

# **SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDU**

**NARODOWEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO PROGRESS**

**SPÓŁKA AKCYJNA**

▪

▪

**ZA ROK OBROTOWY**

**OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2001**

Warszawa, 26 czerwca 2002

<b>1. PODSTAWOWE DANE O FUNDUSZU .....</b>	<b>7</b>
1.1. DANE IDENTYFIKACYJNE .....	7
1.2. FORMA I PODSTAWY PRAWNE DZIAŁANIA FUNDUSZU .....	7
1.3. WŁADZE STATUTOWE FUNDUSZU .....	9
1.4. KAPITAŁ, AKTYWA I WYNIK FINANSOWY .....	11
1.5. PORTFEL INWESTYCYJNY .....	11
<b>2. ANALIZA BILANSU FUNDUSZU NA KONIEC 2001 ROKU .....</b>	<b>13</b>
2.1. ZMIANY W AKTYWACH .....	13
2.1.1. <i>Portfel inwestycyjny</i> .....	13
2.1.2. <i>Pozostałe krajowe papiery wartościowe, udziały i inne prawa majątkowe</i> .....	14
2.1.3. <i>Analiza należności ze szczególnym uwzględnieniem kredytów pożyczek udzielonych podmiotom wiodącym, zależnym, stowarzyszonym oraz dominującym</i> .....	16
2.1.4. <i>Inne aktywa</i> .....	17
2.2. ZMIANY W PASYWACH .....	17
2.2.1. <i>Zobowiązania</i> .....	17
2.2.2. <i>Rezerwa z wyceny</i> .....	17
2.2.3. <i>Kapitały</i> .....	17
<b>3. ANALIZA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT ZA ROK 2001.....</b>	<b>19</b>
3.1. PRZYCHODY Z INWESTYCJI ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM UDZIAŁU W WYNIKU FINANSOWYM NETTO .....	19
3.2. KOSZTY OPERACYJNE .....	20
3.3. REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE.....	20
3.4. ZREALIZOWANE I NIEZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI.....	20
3.5. PODATEK DOCHODOWY .....	20
3.6. STRATA NETTO .....	21
<b>4. ANALIZA PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA ROK 2001 .....</b>	<b>22</b>
4.1. PRZEPIYWY Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ .....	22
4.2. PRZEPIYWY Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ .....	22
<b>5. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WYNIKAMI WYKAZANYMI WE WSTĘPNYM RAPORCIE ZA CZTERY KWARTAŁY 2001 ROKU.....</b>	<b>23</b>
<b>6. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁEK PORTFELA WIODĄCEGO, SPÓŁEK STOWARZYSZONYCH, DZIAŁALNOŚĆ FUNDUSZU WOBEC TYCH SPÓŁEK ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU... 24</b>	
6.1. BIAFORM S.A. ....	24
6.1.1. <i>Przedmiot działalności</i> .....	24
1.1.2. <i>Kondycja finansowa</i> .....	24



6.1.3.	Działania restrukturyzacyjne w 2001 roku.....	24
6.1.4.	Perspektywy rozwoju.....	25
6.2.	CONRES S.A.....	25
6.2.1.	Przedmiot działalności oraz główne produkty.....	25
6.2.2.	Działania restrukturyzacyjne w 2001 roku.....	25
1.1.3.	Kondycja finansowa.....	25
6.2.4.	Perspektywy rozwoju.....	26
6.3.	FAGUM-STOMIL S.A.....	26
1.1.1.	Przedmiot działalności oraz główne produkty.....	26
6.3.2.	Działania restrukturyzacyjne w 2001 roku.....	26
6.3.3.	Kondycja finansowa.....	27
6.3.4.	Perspektywy rozwoju.....	27
6.4.	FAM S.A.....	27
6.4.1.	Przedmiot działalności oraz główne produkty.....	27
6.4.2.	Działania restrukturyzacyjne w 2001 roku.....	27
6.4.3.	Kondycja finansowa.....	28
6.4.4.	Perspektywy rozwoju.....	28
6.5.	FAMEG S.A.....	29
6.5.1.	Przedmiot działalności oraz główne produkty.....	29
6.5.2.	Działania restrukturyzacyjne w 2001 roku.....	29
6.5.3.	Kondycja finansowa.....	29
6.5.4.	Perspektywy rozwoju.....	29
6.6.	FENES S.A.....	30
6.6.1.	Przedmiot działalności oraz główne produkty.....	30
6.6.2.	Działania restrukturyzacyjne w 2001 roku.....	30
6.6.3.	Kondycja finansowa.....	30
6.6.4.	Perspektywy rozwoju.....	31
6.7.	HUTA BUCZEK S.A.....	31
6.7.1.	Przedmiot działalności oraz główne produkty.....	31
6.7.2.	Działania restrukturyzacyjne w 2001 roku.....	31
6.7.3.	Kondycja finansowa.....	32
6.7.4.	Perspektywy rozwoju.....	32
6.8.	MIFLEX S.A.....	32
6.8.1.	Przedmiot działalności oraz główne produkty.....	32
1.1.2.	Działania restrukturyzacyjne w 2001 roku.....	32
6.8.3.	Kondycja finansowa.....	33
6.8.4.	Perspektywy rozwoju.....	33
6.9.	PAK SP. Z O.O. ....	33
6.9.1.	Przedmiot działalności Spółki.....	33
6.9.2.	Działania restrukturyzacyjne.....	34





6.9.3.	<i>Kondycja finansowa</i> .....	34
6.9.4.	<i>Perspektywy rozwojowe</i> .....	34
6.10.	TRANSBUD NOWA HUTA S.A.....	34
6.10.1.	<i>Przedmiot działalności oraz główne produkty</i> .....	34
6.10.2.	<i>Działania restrukturyzacyjne w 2001 roku</i> .....	35
6.10.3.	<i>Kondycja finansowa</i> .....	35
6.10.4.	<i>Perspektywy rozwoju</i> .....	35
6.11.	PZZ KRAKÓW S.A.....	35
6.11.1.	<i>Przedmiot działalności oraz główne produkty</i> .....	35
6.11.2.	<i>Działania restrukturyzacyjne w 2001 roku</i> .....	36
6.11.3.	<i>Kondycja finansowa</i> .....	36
6.11.4.	<i>Perspektywy rozwoju</i> .....	36
6.12.	ŚWIATOWIT S.A.....	37
6.12.1.	<i>Przedmiot działalności oraz główne produkty</i> .....	37
6.12.2.	<i>Działania restrukturyzacyjne w 2001 roku</i> .....	37
6.12.3.	<i>Kondycja finansowa</i> .....	37
6.12.4.	<i>Perspektywy rozwoju</i> .....	38
6.13.	FWP VIS S.A.....	38
6.13.1.	<i>Przedmiot działalności oraz główne produkty</i> .....	38
6.13.2.	<i>Działania restrukturyzacyjne w 2001 roku</i> .....	38
6.13.3.	<i>Kondycja finansowa</i> .....	38
6.13.4.	<i>Perspektywy rozwoju</i> .....	39
6.14.	WAMAG S.A.....	39
6.14.1.	<i>Przedmiot działalności oraz główne produkty</i> .....	39
6.14.2.	<i>Działania restrukturyzacyjne w 2001 roku</i> .....	39
6.14.3.	<i>Kondycja finansowa</i> .....	39
6.14.4.	<i>Perspektywy rozwoju</i> .....	40
6.15.	WI-MA S.A.....	40
6.15.1.	<i>Przedmiot działalności</i> .....	40
6.15.2.	<i>Działania restrukturyzacyjne w 2001 roku</i> .....	40
6.15.3.	<i>Kondycja finansowa</i> .....	40
6.15.4.	<i>Perspektywy rozwoju</i> .....	41
6.16.	WIGOLEN S.A.....	41
6.16.1.	<i>Przedmiot działalności oraz główne produkty</i> .....	41
6.16.2.	<i>Działania restrukturyzacyjne w 2001 roku</i> .....	41
6.16.3.	<i>Kondycja finansowa</i> .....	41
6.16.4.	<i>Perspektywy rozwoju</i> .....	41
6.17.	ZEM-ZELMOT S.A.....	42
6.17.1.	<i>Przedmiot działalności oraz główne produkty</i> .....	42
6.17.2.	<i>Działania restrukturyzacyjne w 2001 roku</i> .....	42





6.17.3. <i>Kondycja finansowa</i> .....	42
6.17.4. <i>Perspektywy rozwoju</i> .....	43
<b>7. CHARAKTERYSTYKA PORTFELA MNIEJSZOŚCIOWEGO</b> .....	<b>44</b>
<b>8. POZYCJA KONKURENCYJNA FUNDUSZU</b> .....	<b>46</b>
<b>9. OCENA ZARZĄDZANIA I PRZEWIDYWANY ROZWÓJ</b> .....	<b>48</b>
9.1. ZARZĄDZANIE PORTFELEM UDZIAŁÓW WIODĄCYCH .....	48
9.2. ZARZĄDZANIE PORTFELEM UDZIAŁÓW MNIEJSZOŚCIOWYCH .....	48
9.3. ZARZĄDZANIE PŁYNNOŚCIĄ .....	49
9.3.1. <i>Inwestycje na rynku kapitałowym</i> .....	50
9.3.2. <i>Inwestycje na rynku pieniężnym</i> .....	50
9.4. NOWE INWESTYCJE .....	50
9.4.1. <i>Sterprojekt S.A.</i> .....	51
9.4.2. <i>PZU S.A.</i> .....	51
9.4.3. <i>PPWK S.A.</i> .....	51
9.4.4. <i>Mostostal Gdańsk S.A.</i> .....	51
<b>10. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI O WARTOŚCI POWYŻEJ 500.000 EURO.</b> ..	<b>52</b>
<b>11. UMOWY ISTOTNE DLA DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU</b> .....	<b>53</b>
<b>12. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZKI, PORĘCZENIACH I GWARANCJACH</b> .....	<b>54</b>
<b>13. INFORMACJE O UDZIELONYCH KREDYTACH I POŻYCZKACH</b> .....	<b>55</b>
<b>14. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ FUNDUSZ W DANYM ROKU OBROTOWYM WPLYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b> .....	<b>56</b>
<b>15. CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE ISTOTNY WPLYW NA DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZĄ I WYNIKI FINANSOWE FUNDUSZU</b> .....	<b>57</b>
<b>16. OPIS SYTUACJI KADROWEJ FUNDUSZU I FIRMY ZARZĄDZAJĄCEJ ORAZ ZMIAN W ZASADACH ORGANIZACJI ZARZĄDZANIA</b> .....	<b>59</b>
<b>17. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH FUNDUSZ</b> .....	<b>60</b>
17.1. ZARZĄD FUNDUSZU .....	60
17.2. RADA NADZORCZA FUNDUSZU .....	60
<b>18. WYNAGRODZENIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH</b> .....	<b>62</b>
<b>19. WARTOŚĆ POŻYCZEK UDZIELONYCH PRZEZ FUNDUSZ OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM</b> .....	<b>63</b>





<b>20. LICZBA AKCJI I WARTOŚĆ NOMINALNA WSZYSTKICH AKCJI FUNDUSZU ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH GRUPY KAPITAŁOWEJ FUNDUSZU, BĘDĄCYCH WŁASNOŚCIĄ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....</b>	<b>64</b>
<b>21. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WZ SPÓŁKI.....</b>	<b>65</b>
<b>22. PODSTAWOWE ELEMENTY STRATEGII FUNDUSZU .....</b>	<b>66</b>
<b>23. INFORMACJE O ZNANYCH FUNDUSZOWI A ZAWARTYCH W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH AKCJI POSIADANYCH PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY .....</b>	<b>67</b>
<b>24. WAŻNE WYDARZENIA PO DNIU 31.12.2001 .....</b>	<b>68</b>
24.1. INFORMACJE PRZEKAZYWANE W FORMIE RAPORTÓW BIEŻĄCYCH .....	68
24.2. SPADEK KURSÓW AKCJI NOTOWANYCH .....	70
24.3. INNE WYDARZENIA .....	70



## 1. PODSTAWOWE DANE O FUNDUSZU

### 1.1. DANE IDENTYFIKACYJNE

<b>Pełna nazwa (firma):</b>	Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress Spółka Akcyjna
<b>Skrót firmy:</b>	NFI Progress S.A.
<b>Siedziba:</b>	03-717 Warszawa, ul. Jagiellońska 15
<b>Telefon:</b>	871 34 00
<b>Fax.:</b>	871 34 40
<b>Numer identyfikacji podatkowej NIP:</b>	526 - 10 - 29 - 318
<b>Statystyczny numer identyfikacyjny REGON:</b>	010964606
<b>Sąd rejestrowy Funduszu</b>	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019468, na podstawie prawomocnego postanowienia tegoż Sądu wydanego dnia 21 czerwca 2001 r. (NFI Progress S.A. został wpisany do rejestru handlowego w dziale B pod numerem 43363, na podstawie postanowienia Sądu z dnia 31 marca 1995 r.)
<b>Biegły rewident Funduszu badający sprawozdania finansowe za rok obrotowy 2001</b>	BDO Polska Sp. z o.o., podmiot zarejestrowany pod nr 523, uprawniony do badania sprawozdań finansowych
<b>Specjalista akcji Funduszu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.</b>	Bank Przemysłowo Handlowy PBK Spółka Akcyjna Biuro Maklerskie

### 1.2. FORMA I PODSTAWY PRAWNE DZIAŁANIA FUNDUSZU

Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress S.A. jest spółką akcyjną utworzoną i działającą na podstawie prawa polskiego, w tym:

- ✓ Kodeksu Spółek Handlowych (Dz. U. 2000.57.502);
- ✓ Ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 roku o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U.1993.44.202 z późn. zmianami);
- ✓ Ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (tekst jednolity Dz.U.02.49.447);
- ✓ Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych (Dz. U.1996.2.12 z późn. zmianami);



- ✓ Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U.2001.139.1569);
- ✓ Statutu;
- ✓ oraz pozostałych przepisów prawa ogólnie obowiązujących.

Fundusz został założony przez Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Przekształceń Własnościowych.

Zgodnie ze Statutem, przedmiotem działalności Funduszu jest:

1. nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
2. nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce, jak również zarejestrowanych i działających za granicą,
3. nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa w pkt. 2,
4. wykonywanie praw z akcji, udziałów i innych papierów wartościowych,
5. rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
6. udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce, jak również zarejestrowanym i działającym za granicą
7. zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.

Zarząd realizuje przedmiot działalności Funduszu z zastrzeżeniem następujących ograniczeń:

1. Fundusz nie może posiadać udziałów w spółkach cywilnych, jawnych oraz innych podmiotach, w których udział powodowałby nieograniczoną odpowiedzialność Funduszu.
2. Fundusz nie może zbyć papierów wartościowych, których nie jest właścicielem w chwili zawarcia umowy sprzedaży, chyba, że w chwili zawarcia tej umowy był uprawniony do nabycia odpowiedniej ilości papierów wartościowych tego samego rodzaju.
3. Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych emitowanych przez inny narodowy fundusz inwestycyjny lub podmiot, którego głównym przedmiotem działalności jest obrót papierami wartościowymi, jeśli w wyniku tego ponad 15 % wartości netto aktywów Funduszu według ostatniego bilansu zostałyby ulokowane w tego rodzaju papiery wartościowe.
4. Fundusz nie może nabywać metali szlachetnych ani zawierać kontraktów surowcowych, kontraktów opcyjnych lub kontraktów terminowych, z wyjątkiem:
  - a) transakcji mających na celu zmniejszenie ryzyka w granicach dopuszczalnych przez polskie prawo,
  - b) nabywania akcji spółek zajmujących się produkcją i przetwarzaniem metali szlachetnych lub surowców.









Piotr Osiecki

Prezes Zarządu

Joanna Kaczorek

Członek Zarządu

Zgodnie ze Statutem Rada Nadzorcza składa się z pięciu do jedenastu członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Dwie trzecie liczby członków Rady Nadzorczej, w tym przewodniczący, powinni być obywatelami polskimi.

Od dnia 1 stycznia 2001 roku do 11 stycznia 2001 roku Rada Nadzorcza składała się z siedmiu Członków, a jej skład był następujący:

- ✓ Ludomir Handzel Przewodniczący Rady Nadzorczej
- ✓ Piotr Kowalczewski Zastępca Przewodniczącego Rady
- ✓ Dariusz Poniewierka Sekretarz Rady Nadzorczej
- ✓ Jerzy Bartosiewicz Członek Rady Nadzorczej
- ✓ Tomasz Chyz Członek Rady Nadzorczej
- ✓ Jarosław Andrzej Jasik Członek Rady Nadzorczej
- ✓ Janusz Stanisław Sosnowski Członek Rady Nadzorczej
- ✓ W dniu 11 stycznia 2001 r. Walne Zgromadzenie odwołało ze składu Rady Nadzorczej: Jarosława Andrzeja Jasika, Piotra Kowalczewskiego, Dariusza Poniewierkę, Janusza Stanisława Sosnowskiego. Jednocześnie w ich miejsce powołało: Jerzego Karneya, Piotra Głowskiego, Piotra Borowskiego, i Tomasza Glinickiego.
- ✓ W dniu 8 czerwca 2001 r. Walne Zgromadzenie odwołało ze składu Rady Nadzorczej: Jerzego Bartosiewicza, Piotra Borowskiego, Tomasza Chyza, Ludomira Handzla, Tomasza Glinickiego, Piotra Głowskiego, Jerzego Karneya. Jednocześnie do składu Rady Nadzorczej zostali powołani: Jakub Bentke, Jarosław Andrzej Jasik, Piotr Kowalczewski, Tomasz Maksymowicz, Edward Mirosz, Jerzy Nowakowski i Paulina Sadowińska.
- ✓ Na dzień 31 grudnia 2001 r. Rada Nadzorcza działała w składzie:
  - ✓ Piotr Kowalczewski Przewodniczący Rady Nadzorczej
  - ✓ Edward Mirosz Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
  - ✓ Paulina Sadowińska Sekretarz Rady Nadzorczej
  - ✓ Jakub Bentke Członek Rady Nadzorczej



---

✓ Jarosław Andrzej Jasik	Członek Rady Nadzorczej
✓ Tomasz Maksymowicz	Członek Rady Nadzorczej
✓ Jerzy Nowakowski	Członek Rady Nadzorczej

#### 1.4. KAPITAŁ, AKTYWA I WYNIK FINANSOWY

Na dzień 31 grudnia 2001 roku kapitał akcyjny, aktywa netto, aktywa i wynik finansowy Funduszu przedstawiały się następująco:

<b>Kapitał akcyjny</b>	3.006 tys. zł
<b>Liczba akcji</b>	30.056.124 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda
<b>Aktywa netto</b>	153.028 tys. zł
<i>w tym:</i>	
<i>wynik finansowy</i>	<i>(41.069) tys. zł</i>
<b>Aktywa razem</b>	156.584 tys. zł

#### 1.5. PORTFEL INWESTYCYJNY

Wartość bilansowa netto portfela inwestycyjnego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A. na koniec roku 2001 wynosiła 144.846 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2001 roku portfel inwestycyjny Funduszu składał się z pięciu grup papierów wartościowych:

- ✓ Akcji spółek wiodących,
- ✓ Akcji i udziałów mniejszościowych,
- ✓ Pozostałych papierów wartościowych i udziałów,
- ✓ Akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych,
- ✓ Dłużnych papierów wartościowych.

Na udziały wiodące składały się akcje 16 spółek wniesionych przez Skarb Państwa, w których Fundusz posiadał na koniec 2001 roku ponad 20% udziału w kapitale zakładowym. W 2001 roku zakończył się proces likwidacji spółki wiodącej Bacutil S.A. w likwidacji. Spółka została też wykreślona z Krajowego Rejestru Spółek.

Spółka wiodąca ZEM Zelmot S.A. i spółka stowarzyszona FWP VIS S.A. tworzą grupy kapitałowe.



Na udziały mniejszościowe składały się akcje 198 spółek wniesionych przez Skarb Państwa, w których Fundusz posiadał na koniec 2001 roku poniżej 20% udziału w głosach na WZA. Z tego wartość bilansowa netto w księgach funduszu 114 spółek wynosiła 0. W stosunku do części z nich toczył się proces upadłości bądź likwidacji.

Na pozostałe krajowe papiery wartościowe składają się akcje 31 spółek notowanych i nienotowanych spoza Programu Powszechnej Prywatyzacji.

Fundusz posiada akcje i udziały w dwóch spółkach stowarzyszonych spoza PPP – FWP VIS S.A. oraz PAK Sp. z o.o.

Na dłużne papiery wartościowe składają się dwie obligacje skarbowe i jeden bon skarbowy, obligacje zamienne na akcje czterech spółek znajdujących się w portfelu mniejszościowym, jednej spółki wiodącej, certyfikaty depozytowe dwóch spółek spoza PPP oraz bony komercyjne jednej ze spółek stowarzyszonych.

Na dzień 31 grudnia 2001 roku struktura portfela inwestycyjnego przedstawiała się następująco:

	Wartość w tys. zł.	Struktura portfela	Procent aktywów netto
Udziały wiodące	32 576	22,49%	21,29%
Udziały mniejszościowe	29 598	20,43%	19,34%
Pozostałe papiery wartościowe i udziały	53 862	37,19%	35,20%
Udziały w jednostkach stowarzyszonych	1 336	0,92%	0,87%
Dłużne papiery wartościowe	27 474	18,97%	17,95%
<b>Razem</b>	<b>144 846</b>	<b>100,00%</b>	<b>94,65%</b>



## 2. ANALIZA BILANSU FUNDUSZU NA KONIEC 2001 ROKU

### 2.1. ZMIANY W AKTYWACH

Aktywa ogółem Funduszu na dzień 31 grudnia 2001 roku wyniosły 156.584 tys. zł.

#### 2.1.1. Portfel inwestycyjny

Wartość portfela inwestycyjnego Funduszu na koniec roku 2001 wynosi 144.846 tys. zł. Jest zatem niższa w porównaniu do roku 2000 o 30,28%. Spadek ten przede wszystkim spowodowany był zmniejszeniem się wartości udziałów wiodących o 27.573 tys. zł w porównaniu do stanu z 31.12.2000 roku, co oznacza 45,84% spadku oraz zmniejszenie się wartości udziałów mniejszościowych o 12.624 tys. zł w porównaniu do końca roku 2000, co oznacza 29,90% spadek.

##### 2.1.1.1. Akcje stanowiące udziały wiodące

Wartość portfela wiodącego w roku 2001 zmniejszyła się z 60.149 tys. zł na 01.01.2001 roku do 32.576 tys. zł na dzień 31.12.2001 roku. Główną przyczyną tego spadku były utworzone rezerwy w wysokości (9.931) tys. zł i rozwiązane rezerwy w wysokości 11.587 tys. zł, udział w wyniku finansowym spółek wiodących w wysokości (28.261) tys. zł oraz udział w zmianach pozostałych składników kapitału w wysokości (954) tys. zł.

Tabela. Zmiana wartości portfela wiodącego (w tys. zł.)

<b>Stan początkowy</b>	<b>60.149</b>
Zakup akcji	X
Rozwiązanie rezerw	11.587
Udział w wyniku finansowym	1.473
Korekta aktywów	78
Sprzedaż akcji	X
Utworzone rezerwy	(9.931)
Udział w wyniku	(29.734)
Udział w pozostałych składnikach kapitału	(954)
Pozostałe	(92)
<b>Stan na koniec 2001 roku</b>	<b>32.576</b>

## 2.1.1.2. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe.

Wartość portfela mniejszościowego zmniejszyła się znacznie w porównaniu do końca roku 2000 i wyniosła 29.598 tys. zł. Spadek wartości bilansowej związany był przede wszystkim ze sprzedażą spółek oraz zawiązaniem rezerw na trwałą utratę wartości na łączną kwotę (7.184) tys. zł..

**Tabela.** Zmiana wartości portfela mniejszościowego (w tys. zł.)

<b>Stan początkowy</b>	<b>42.222</b>
Zakup akcji	183
Rozwiązanie rezerw	1.322
Wycena in „+”	577
Sprzedaż akcji	(4.661)
Zawiązanie rezerw	(7.184)
Wycena in „-”	(2.861)
<b>Stan na koniec 2001 roku</b>	<b>29.598</b>

## 2.1.1.3. Akcje w jednostkach stowarzyszonych.

Akcje w jednostkach stowarzyszonych na 31.12.2001 roku przedstawiały się następująco:

Nazwa jednostki	Przedmiot działalności	Liczba akcji (udziałów)	Wartość bilansowa akcji (udziałów) tys. zł
1. FWP VIS S.A.	Produkcja narzędzi	645 915	-
2. PAK Sp. z o.o.	Produkcja opakowań z tworzyw sztucznych	22 800	1.336
<b>Razem</b>			<b>1.336</b>

## 2.1.2. Pozostałe krajowe papiery wartościowe, udziały i inne prawa majątkowe.

## 2.1.2.1. Akcje i udziały w innych jednostkach.

Wartość akcji i udziałów w pozostałych jednostkach na dzień 31 grudnia 2001 roku wyniosła 53.862 tys. zł i była wyższa od stanu na początku roku o 9.460 tys. zł. W okresie czterech kwartałów zakupiono akcje i udziały w pozostałych jednostkach o wartości 22.315 tys. zł., natomiast sprzedano w tym samym okresie papiery o wartości 8.810 tys. zł.

**Tabela.** Akcje i udziały w pozostałych jednostkach (w tys. zł.)

Nazwa	Siedziba	Przedmiot działalności	Liczba akcji	Wartość bilansowa akcji
NFI im. E. Kwiatkowskiego S.A.	Warszawa	Działalność finansowa	2 737 034	18 886
Drugi NFI S.A.	Warszawa	Działalność finansowa	2 930 965	5 510
Polski Koncern Naftowy S.A.	Płock	Wytwarzanie produktów rafinacji ropy naftowej	279 861	5 317
Mostostal Zabrze S.A.	Zabrze	Budownictwo ogólne i inżynieria lądowa	625 111	4 188
Zachodni NFI S.A.	Warszawa	Działalność finansowa	824 541	3 422
PZU S.A.	Warszawa	Ubezpieczenia	33 332	3 250
TP S.A.	Warszawa	Działalność telekomunikacyjna	170 000	2 380
Ster Projekt S.A.	Warszawa	Informatyka	192 461	2 117
Mostostal Gdańsk S.A.	Gdańsk	Budownictwo ogólne i inżynieria lądowa	158 220	1 978
Rafineria Gdańska S.A.	Gdańsk	Przemysł chemiczny	26 000	1 373
NFI Foksal S.A.	Warszawa	Działalność finansowa	400 000	1 372
Sekom S.A.	Warszawa	Informatyka	267 100	964
NFI im .Kazimierza Wielkiego S.A.	Warszawa	Działalność finansowa	454 093	813
Jelfa S.A.	Jelenia Góra	Produkcja preparatów farmaceutycznych	8 814	501
Grupa Kęty S.A.	Kęty	Przetwarzanie aluminium i jego stopów	10 200	471
Computerland S.A.	Warszawa	Informatyka	3 610	379
Prokom S.A.		Informatyka	3 000	318
Agora S.A.	Warszawa	Wydawanie gazet	5 000	257
Kable S.A.	Warszawa	Produkcja kabli i przewodów	25 000	127
Elektrim S.A.	Warszawa	Sprzedaż hurtowa maszyn i urządzeń dla przemysłu	9 000	80
Próchnik S.A.	Łódź	Produkcja odzieży wierzchniej	100 000	46
Netia Holdings S.A.	Warszawa	Działalność telekomunikacyjna	7 721	36
Internet Group S.A.	Warszawa	Pozostała działalność	9 536	28
Łąki Konstancińskie Sp. z o.o.	Konstancin – Jeziorna	Zagospodarowanie nieruchomości	410	20
Międzyrzecze Sp. z o.o.	Konstancin - Jeziorna	Zagospodarowanie nieruchomości	24	12
Papiernia Sp. z o.o.	Konstancin – Jeziorna	Zagospodarowanie nieruchomości	120	6
Hotel Grapa Sp. z o.o.	Konstancin –	Zagospodarowanie	110	5

	Jeziorna	nieruchomości		
PPWK S.A.	Warszawa	Działalność wydawnicza	300	4
RE Finanse Sp. z o.o.	Konstancin – Jeziorna	Zagospodarowanie nieruchomości	48	1
Przy Parku Sp. z o.o.	Konstancin – Jeziorna	Zagospodarowanie nieruchomości	10	1
ST Group Sp. z o.o.	Wrocław	Informatyka i telekomunikacja	45 000	-
<b>Razem</b>				<b>53.862</b>

### 2.1.2.2. Dłużne papiery wartościowe.

Na 31.12.2001 roku wartość dłużnych papierów wartościowych wyniosła 27.474 tys. zł co oznacza spadek w porównaniu do końca roku 2000 o 27.767 tys. zł. Wpływ na to miało utworzenie rezerwy na wartość nominalną obligacji zamiennych spółki wiodącej, obligacji zamiennych spółek mniejszościowych oraz na bony komercyjne spółki stowarzyszonej oraz na odsetki od tych papierów.

**Tabela.** Dłużne papiery wartościowe (w tys. zł.)

Emitent	Nr serii	Wartość nominalna	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto %
Skarb Państwa	OK 1203	5 000	4 168	52	2,72%
Skarb Państwa	DZ 0706	3 000	3 349	334	2,19%
Skarb Państwa	Bon skarbowy	16 000	14 773	813	9,65%
PRK Poznań S.A.	Obligacje zamienne	203	208	5	0,14%
Huta Buczek S.A.	Obligacje zam.	10 020	0	930	0,00%
Stolbud Gorzów S.A.	Obligacje zam.	443	0	443	0,00%
Polna S.A.	Obligacje zam.	304	0	304	0,00%
FWP VIS S.A.	bony komercyjn	1 100	0	110	0,00%
Raiffeisen Bank S.A.	Certyfikaty depozytowe	1 500	1 493	7	0,98%
Rabobank S.A.	Certyfikaty depozytowe	3 500	3 483	15	2,28%
<b>Razem</b>		<b>41.070</b>	<b>27.474</b>	<b>3.013</b>	<b>17,95%</b>

### 2.1.3. Analiza należności ze szczególnym uwzględnieniem kredytów pożyczek udzielonych podmiotom wiodącym, zależnym, stowarzyszonym oraz dominującym

Należności na dzień 31 grudnia 2001 roku wyniosły 729 tys. zł. Należności z tytułu dywidend wyniosły 36 tys. zł, natomiast pozostałe należności to 693 tys. zł.



## 2.1.4. Inne aktywa

Na dzień 31 grudnia 2001 roku inne aktywa wyniosły 224 tys. zł, z czego 142 tys. zł stanowił rzeczowy majątek trwały, 82 tys. zł rozliczenia międzyokresowe.

## 2.2. ZMIANY W PASYWACH

### 2.2.1. Zobowiązania

Zobowiązania Funduszu na dzień 31 grudnia 2001 roku wyniosły 1.892 tys. zł, na które składają się głównie pozostałe zobowiązania na łączną kwotę 1.389 tys. zł. Są to przede wszystkim zaliczkowe wpłaty za sprzedawane pakiety mniejszościowe. Zobowiązania z tytułu podatków wyniosły 131 tys. zł, natomiast zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych wyniosły 372 tys. zł. Zobowiązanie z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie wyniosło 466 tys. zł.

#### 2.2.1.1. Analiza zaciągniętych kredytów

Na dzień 31 grudnia 2001 roku Fundusz nie posiadał zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek.

### 2.2.2. Rezerwa z wyceny

Fundusz rozwiązał w 2001 roku w całości rezerwę z wyceny dotyczącą ZEM ZELMOT S.A. w wysokości 3.152 tys. zł, z uwagi na to, że na udziały w ZEM ZELMOT S.A. jest utworzona rezerwa na trwałą utratę wartości. Nie miało to wpływu na rachunek wyników, gdyż przy rozwiązaniu rezerwy z wyceny w tej samej wysokości dotworzono rezerwę na trwałą utratę wartości.

### 2.2.3. Kapitały

Kapitał własny Funduszu na koniec 2001 roku wyniósł 153.028 tys. zł. Na pozycję tę składały się: kapitał zakładowy, akcje własne do zbycia, kapitał zapasowy, kapitał z aktualizacji wyceny akcji i udziałów, niepodzielony wynik z lat ubiegłych i strata netto z 2001 roku.

#### 2.2.3.1. Kapitały zakładowy i zapasowy

Na dzień 1 stycznia 2001 roku kapitał zakładowy wyniósł 3.006 tys. zł i nie zmienił się w 2001 roku.

Kapitał zapasowy zmniejszył się o 14.790 tys. zł z 260.036 tys. zł do kwoty 245.246 tys. zł.



---

### 2.2.3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny

Kapitał z aktualizacji wyceny na dzień 31.12.2001 r. wynosi 722 tys. zł i zwiększył się w porównaniu do roku 2000 o 79 tys. zł. wskutek ujęcia dodatknych zmian w aktywach tych spółek wiodących i stowarzyszonych, które przedstawiły skonsolidowane sprawozdania roczne.

### 2.2.3.3. Niepodzielony wynik z lat ubiegłych

Niepodzielony wynik z lat ubiegłych wyniósł (31.072) tys. zł. Z tego zrealizowana strata wyniosła (1.583) tys. zł a nie zrealizowana strata (29.489) tys. zł.

### 2.2.3.4. Wynik finansowy za rok 2001

Strata netto za rok 2001 wyniosła (41.069) tys. zł, z czego (5.793) tys. zł stanowiła zrealizowana strata netto a (35.276) tys. zł nie zrealizowana strata. Strata netto na jedną akcję wyniosła (1,37) zł.



### 3. ANALIZA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT ZA ROK 2001

#### 3.1. PRZYCHODY Z INWESTYCJI ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM UDZIAŁU W WYNIKU FINANSOWYM NETTO

Strata w pozycji „przychodów z inwestycji” za rok 2001 wyniosła (20.762) tys. zł. Na pozycję tę złożyły się: konsolidowane wyniki spółek portfela wiodącego w wysokości (29.215) tys. zł (w tym udział w zysku 4 spółek w kwocie 504 tys. zł oraz udział w stracie 12 spółek w wysokości (28.765) tys. zł) oraz udział w zmianach pozostałych składników kapitału w wysokości (954) tys. zł.

**Tabela.** Udział w wyniku finansowym netto spółek wiodących Funduszu (w tys. zł.)

Nazwa Spółki	Udział w wyniku finansowym konsolidowanym na poziomie Funduszu
Zakłady Mebli Giętych FAMEG S.A.	-10 151
Zakłady Elektrotechniki Motoryzacyjnej ZELMOT S.A.	-6 878
Huta im. Mariana Buczka S.A.	-4 184
FAGUM-STOMIL S.A.	-2 431
Zakłady Przemysłu Lekkiego WIGOLEN S.A.	-1 509
Myszkowska Fabryka Naczyń Emaliowanych ŚWIATOWIT S.A.	-1 213
Zakłady Urządzeń Górniczych WAMAG S.A.	-1 125
TRANSBUD NOWA HUTA S.A.	-626
Zakłady Podzespołów Radiowych MIFLEX S.A.	-307
Zakłady Przemysłu Sklejek S.A. Biaform	-230
Fabryka Narzędzi Skrawających „FENES” S.A.	-111
Zakłady Naprawcze S.A. w upadłości	0
Fabryka Akcesoriów Meblowych FAM S.A.	29
Przedsiębiorstwo Odzieżowe „CONRES” S.A.	46
Widzewskie Zakłady Przemysłu Bawełnianego WI-MA S.A.	138
Polskie Zakłady Zbożowe PZZ S.A.	291
<b>Razem</b>	<b>(28.261)</b>

Udział w wyniku finansowym netto spółek stowarzyszonych był ujemny i wyniósł (385) tys. zł, natomiast udział w bezwynikowych zmianach aktywów netto FWP VIS S.A. wyniósł 4.011 tys. zł i związany jest z przyjęciem do wyceny spółki sprawozdania jednostkowego, a nie skonsolidowanego.

Przychody z akcji i innych papierów wartościowych i udziałów wyniosły 9.693 tys. zł. Na pozycję tę składały się dywidendy naliczone i wypłacone przez 22 spółki z portfela mniejszościowego w



Sprawozdanie Zarządu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A. za rok 2001  
wysokości 1.005 tys. zł, w tym 36 tys. dywidendy od spółek sprzedanych w 2001 r., 8.151 tys. zł to odsetki od dłużnych papierów wartościowych (otrzymane i zarachowane), 537 tys. zł to dywidendy otrzymane od pozostałych papierów wartościowych i udziałów (spoza programu NFI).

Przychody z tytułu odsetek (lokaty i depozyty) wyniosły 3.156 tys. zł. Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 1.039 tys. zł i pochodzą głównie z refakturowania kosztów wynajmu powierzchni biurowej, usług telekomunikacyjnych na PZU NFI Management Sp. z o.o. oraz pozostałe dwa Narodowe Fundusze Inwestycyjne zarządzane przez tę firmę.

### **3.2. KOSZTY OPERACYJNE**

Koszty operacyjne wyniosły (9.551) tys. zł. Złożyły się na nie przede wszystkim: wynagrodzenie firmy zarządzającej w wysokości (5.838) tys. zł, usługi doradztwa finansowego (153) tys. zł i usługi prawne (120) tys. zł oraz pozostałe koszty (3.349) tys. zł (szczegółowo opisane w informacji dodatkowej). Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych wyniosła (91) tys. zł.

### **3.3. REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE**

Rezerwy i odpisy aktualizujące w roku 2001 wyniosły (8.352) tys. zł. Łącznie rozwiązano rezerwy w wysokości 16.061 tys. zł w tym: rozwiązanie rezerwy na spółki wiodące w kwocie 11.587 tys. zł, odpisy na pozostałe papiery wartościowe i udziały w wysokości 1.322 tys. zł oraz rozwiązanie rezerwy z wyceny w wysokości 3.152 tys. zł. Utworzono natomiast rezerwy na łączną kwotę (24.413) tys. zł, na które składały się utworzone rezerwy na spółki wiodące w wysokości (9.931) tys. zł, na spółki mniejszościowe w wysokości (7.184) tys. zł, na pozostałe papiery wartościowe i udziały w wysokości (474) tys. zł oraz na dłużne papiery wartościowe w wysokości (6.824) tys. zł.

### **3.4. ZREALIZOWANE I NIEZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI**

W roku 2001 Fundusz osiągnął zrealizowany zysk z inwestycji w wysokości 7.118 tys. zł. oraz niezrealizowaną stratę z wyceny w wysokości (5.724) tys. zł.

### **3.5. PODATEK DOCHODOWY**

Wysokość podatku dochodowego od osób prawnych uwzględniająca zmiany w rezerwie na podatek dochodowy od osób prawnych wynosi (2.374) tys. zł.



**3.6. STRATA NETTO**

Na koniec 2001 roku strata netto wyniosła (41.069) tys. zł, na co składała się zrealizowana strata netto w wysokości (5.793) tys. zł oraz niezrealizowana strata (35.276) tys. zł.

Na zrealizowany zysk składają się następujące pozycje:

- przychody z tytułu odsetek od papierów dłużnych	8.151 tys. zł
- przychody z tytułu dywidend	1.542 tys. zł
- przychody z tytułu odsetek od lokat	3.156 tys. zł
- rozwiązane rezerwy	16.061 tys. zł
- pozostałe przychody operacyjne	1.040 tys. zł
<u>- zrealizowane zyski z inwestycji</u>	<u>7.137 tys. zł</u>
<b>Ogółem</b>	<b>37.087 tys. zł</b>

Na zrealizowane straty składają się:

- koszty operacyjne	(9.551) tys. zł
- pozostałe koszty operacyjne	(2.464) tys. zł
- zawiązane rezerwy	(24.413) tys. zł
- obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego	(2.374) tys. zł
- wynikowa zmiana aktywów spółek wiodących i stowarzyszonych	(4.059) tys. zł
<u>- zrealizowane straty z inwestycji</u>	<u>(19) tys. zł</u>
<b>Ogółem</b>	<b>(42.880) tys. zł</b>

Niezrealizowane zyski wyniosły w 2001 roku 18.889 tys. zł i obejmują udział w wyniku netto spółek wiodących i stowarzyszonych oraz wycenę papierów notowanych, analogicznie niezrealizowana strata z tego tytułu wyniosła (54.165) tys. zł.

**Ogółem niezrealizowany wynik w 2001 roku wyniósł (35.276) tys. zł.**



## 4. ANALIZA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA ROK 2001

### 4.1. PRZEPŁYWY Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Wpływy z działalności operacyjnej w roku 2001 wyniosły 483.416 tys. zł, na co składały się głównie: wpływy ze sprzedaży pozostałych papierów wartościowych (w tym dłużnych papierów) w wysokości 464.827 tys. zł, odsetki od obligacji zamiennych i odsetki od lokat w wysokości 4.043 tys. zł, wpływy ze sprzedaży spółek mniejszościowych 7.883 tys. zł, a ponadto wpływy z otrzymanych dywidend w kwocie 1.633 tys. zł oraz inne wpływy 4.514 tys. zł, głównie dotyczące refakturowania kosztów wynajmu i usług telekomunikacyjnych.

Wydatki z działalności operacyjnej wyniosły w 2001 roku (463.208) tys. zł, na co składały się zakupy pozostałych papierów wartościowych, w tym dłużnych papierów wartościowych w wysokości (450.632) tys. zł, zakup udziałów mniejszościowych w wysokości (323) tys. zł., zapłacone wynagrodzenie firmy zarządzającej w wysokości (5.885) tys. zł, zakup składników rzeczowego majątku trwałego (7) tys. zł, wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego (193) tys. zł oraz z tytułu usług prawnych (48) tys. zł.

Inne wydatki wyniosły (6.120) tys. zł, w tym największe pozycje to zapłacony podatek od osób prawnych, rozliczenia z pracownikami i Radą Nadzorczą oraz rozliczenia z dostawcami usług (wynajem biura i usługi telekomunikacyjne).

### 4.2. PRZEPŁYWY Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ

Wydatki z działalności finansowej w 2001 roku wyniosły (23.805) i były poniesione na zakup akcji własnych Funduszu.

Łączna zmiana środków pieniężnych w roku 2001 wyniosła (3.597) tys. zł. Spowodowała ona spadek środków pieniężnych Funduszu z 14.382 tys. zł na 01.01.2001 roku do 10.785 tys. zł na 31.12.2001 roku.

## 5. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WYNIKAMI WYKAZANYMI WE WSTĘPNYM RAPORCIE ZA CZTERY KWARTAŁY 2001 ROKU

Wykazane w rocznym sprawozdaniu finansowym wartości bilansowe i wynikowe różnią się od wartości wykazanych za cztery kwartały 2001 roku.

Do najistotniejszych różnic należą:

- ✓ Przede wszystkim korekta o (6.311) tys. zł udziału w wyniku finansowym pakietów wiodących po otrzymaniu zaudytowanych sprawozdań finansowych spółek oraz dotworzenie rezerw w wysokości (3.890) tys. zł wpłynęła na spadek wartości bilansowej tej grupy;
- ✓ Korekta aktywów netto spółki stowarzyszonej o (4.011) tys. zł wynikająca z uwzględnienia jednostkowego sprawozdania spółki przy jej wycenie. Spółka FWP VIS S.A. nie zleciła audytu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2001 rok, a jedynie biegły rewident zweryfikował jednostkowe sprawozdanie VIS S.A. Na zlecenie NFI Progress S.A. firma BDO Polska Sp. z o.o. dokonała przeglądu sprawozdania skonsolidowanego spółki FWP VIS S.A.. Zgodnie z informacjami zawartymi w raporcie z przeglądu sprawozdania tej spółki, "skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie odzwierciedla sytuacji finansowej i wyniku Grupy Kapitałowej Fabryki Wyrobów Precyzyjnych VIS S.A. i nie może stanowić podstawy do ustalenia udziału NFI Progress S.A. w kapitałach własnych i wyniku finansowym grupy na dzień 31.12.2001 roku". Wynikiem takiego stwierdzenia było uwzględnienie przez Fundusz jednostkowego- w pełni zbadanego przez audytora, a nie skonsolidowanego sprawozdania.
- ✓ Dotworzenie rezerw na pakiety mniejszościowe w wysokości (4.682) tys. zł spowodowało spadek ich wartości bilansowej;
- ✓ Pozycja bilansowa „akcje własne do zbycia”, która została zmniejszona o kwotę (507) tys. zł (wycena akcji własnych). Akcje te w sprawozdaniu zostały zaprezentowane w pozycji kapitały własne ze znakiem ujemnym. Zmiana prezentacji spowodowała ujęcie wydatków na zakup akcji własnych w przepływach środków pieniężnych netto z działalności finansowej;
- ✓ Korekta rezerwy na podatek dochodowy od osób prawnych;
- ✓ Wzrost straty netto z (27.904) tys. zł do (41.069) tys. zł jest konsekwencją wyżej opisanych zmian.

## **6. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁEK PORTFELA WIODĄCEGO, SPÓŁEK STOWARZYSZONYCH, DZIAŁALNOŚĆ FUNDUSZU WOBEC TYCH SPÓŁEK ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU**

Na koniec 2001 roku w portfelu NFI PROGRESS S.A. znajdowało się 16 spółek wiodących wniesionych w ramach PPP, w tym 1 w stanie upadłości.

Na wartość portfela spółek wiodących największy wpływ mają ZEM Zelmot S.A., Fenes S.A., WI-MA S.A. oraz Transbud – Nowa Huta S.A.

Wśród spółek stowarzyszonych w portfelu NFI PROGRESS S.A. na koniec 2001 r. znajdowały się: PAK Sp. z o.o. oraz FWP VIS S.A.

### **6.1. BIAFORM S.A.**

#### **6.1.1. Przedmiot działalności**

ZPS BIAFORM S.A. są producentem sklejek ogólnego przeznaczenia suchotrwałych i wodoodpornych oraz sklejek specjalizowanych, tj. sklejek szalunkowych dla potrzeb budownictwa oraz sklejek tzw. laserowych do cięcia laserem. Spółka produkuje również sklejki foliowane, w tym sklejki antypoślizgowe oraz sklejki lakierowane.

#### **6.1.2. Kondycja finansowa**

Spółka w stabilnej sytuacji finansowej. Jednakże w roku 2001 nastąpiło pogorszenie wyników finansowych we wszystkich obszarach rachunku zysków i strat.

#### **6.1.3. Działania restrukturyzacyjne w 2001 roku**

Nie zmieniono obszarów rynkowych, na których spółka do tej pory działała oraz nie były podejmowane działania w kierunku restrukturyzacji majątkowej spółki. Wprowadzono nową linię produkcyjną, która pozwoliła rozszerzyć asortyment produkowanych wyrobów oraz przeprowadzono restrukturyzację zatrudnienia zmniejszając liczbę zatrudnionych osób na stanowiskach robotniczych o 41. Zmodyfikowano proces zarządzania produkcją w związku z pracami nad uzyskaniem certyfikatu ISO 9002, co usprawniło produkcję i obsługę klienta oraz wprowadzono bardziej motywujący system wynagradzania handlowców. Spółka podjęła próbę wydawania gazetki dla swoich klientów, dzięki której kontrahenci będą na bieżąco informowani o nowych produktach i usługach spółki.



#### 6.1.4. Perspektywy rozwoju

Spółka sprzedana w styczniu 2002 roku.

### 6.2. CONRES S.A.

#### 6.2.1. Przedmiot działalności oraz główne produkty

Spółka prowadzi działalność gospodarczą w zakresie produkcji odzieży, handlu, usług, importu tkanin, maszyn i urządzeń szwalniczych. Główne produkty Spółki to: okrycia z tkanin (płaszczki, kurtki – damskie, męskie) oraz ubiory z tkanin (kostiumy, żakiety, spódnice, kamizelki, marynarki).

#### 6.2.2. Działania restrukturyzacyjne w 2001 roku

Restrukturyzacja spółki Conres trwa od roku 1996 i jej głównym celem jest przekształcenie orientacji spółki z produkcyjnej na rynkową. W roku 2001 spółka uzyskała pierwsze efekty prowadzonej restrukturyzacji, wynik finansowy ze sprzedaży na rynku krajowym był dodatni. Zgodnie z planami restrukturyzacji, w roku 2001 zostało zakończone upłynnianie majątku trwałego. Na koniec roku 2001 łączna suma wydzierżawionych powierzchni wynosi 4 852 m kw. i stanowi 23, 4% ogółu jej zasobów. W ramach restrukturyzacji operacyjnej spółka nadążając za szybkimi zmianami na rynku przygotowała się do produkcji krótkich serii oraz dużej zmienności wzornictwa. Dzięki temu wdrożenie nowych kolekcji na rynek odbywało się sprawnie i stała się ona bardziej konkurencyjna na rynku. Zwolniono 84 osoby a stan zatrudnienia na koniec roku wyniósł 641 osób. Dokonano sprzedaży spółki zależnej Conti na rzecz jej pracowników.

#### 6.2.3. Kondycja finansowa

Spółka jest w stabilnej sytuacji finansowej. Jednakże na jej sytuację finansową zaczęły w negatywny sposób oddziaływać tendencje na rynkach, na których jest obecna - zmniejszenie poziomu kontraktacji oraz zmniejszenie rentowności pozyskiwanych zleceń. Spółka nie ma problemów ani z płynnością, ani z nadmiernym zadłużeniem.

#### 6.2.4. Perspektywy rozwoju

Spółka działa na bardzo trudnym rynku oraz dodatkowo jest uzależniona od eksportu przerobowego. W najbliższym czasie dokonywane będą kolejne zmiany w technologii produkcji, mające poprawić jakość wyrobów. Dodatkowo planowana jest kontynuacja redukcji poziomu zatrudnienia. Największą szansą dla Spółki jest rozwój własnych kolekcji i eksportu pełnego.

### 6.3. FAGUM-STOMIL S.A.

#### 6.3.1. Przedmiot działalności oraz główne produkty

Spółka specjalizuje się w produkcji obuwia z gumy i z polichlorku winylu a także w produkcji gumowych artykułów technicznych (w tym: obkładów wałów, sznurów, tkanin gumowanych, mieszanek gumowych i klejów).

#### 6.3.2. Działania restrukturyzacyjne w 2001 roku

##### W ramach restrukturyzacji majątkowej :

Przekazano nieodpłatnie gminie Łódź budynek mieszkalny o wartości netto 201,8 tys. zł.

Wynajęto 5,0 tys. m<sup>2</sup> powierzchni (w tym 3,1 tys. m<sup>2</sup> terenu i 1,7 tys. m<sup>2</sup> magazynów).

Z dniem 1 stycznia 2001 r. zlikwidowany został Wydział Produkcji Pomocniczej w Mroczkowie k / Opoczna.

Prowadzono prace przygotowawcze dotyczące podziału, wyceny i sprzedaży zbędnych składników majątku.

##### W ramach restrukturyzacji zatrudnienia:

Zatrudnienie w roku 2001 wzrosło z 555 osób na dzień 31.12.2000 r. do 581 osób na dzień 31.12.2001 r. Wzrost ten był spowodowany zwiększeniem zatrudnienia pracowników bezpośrednio produkcyjnych na wydziałach produkcji podstawowej na skutek zwiększonej produkcji, szczególnie w miesiącach od września do listopada 2001 roku.

##### W ramach restrukturyzacji finansowej:

Podpisane zostały umowy z bankami dotyczące spłaty kredytów w ratach.





Sprawozdanie Zarządu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A. za rok 2001  
Z dwoma bankami (LG Petro Bank i Bank Przemysłowy Oddział Komunalny) zostały odnowione umowy na spłatę pozostałych kwot kredytów w 2002 roku.

Zastosowanie zróżnicowanych form płatności dla odbiorców, w tym posługiwanie się w szerokim zakresie kredytem wekslowym oraz aktywne pośrednictwo w rentownej sprzedaży węgla i artykułów BHP (obróć barterowy).

### 6.3.3. Kondycja finansowa

Spółka boryka się z dużymi problemami związanymi ze znacznym zmniejszeniem popytu krajowego na obuwie ochronne. Dodatkowo negatywny wpływ na wyniki Spółki wywarł m.in. wzrost cen ropy naftowej. Mimo obniżania kosztów stałych Spółka generuje wysokie straty (na koniec roku 2,5 mln zł). Występują również kłopoty z bieżącą płynnością spółki, problemem jest ogromne zadłużenie wobec ZUS oraz Urzędu Skarbowego

### 6.3.4. Perspektywy rozwoju

Szansą dla Spółki jest ustabilizowanie się sytuacji w otoczeniu (upadek największego konkurenta Stomilu Grudziądz) oraz przeprowadzenie restrukturyzacji majątkowej i znacznego odchudzenia zakładu, szczególnie w zakresie zatrudnienia i organizacji pracy.

## 6.4. FAM S.A.

### 6.4.1. Przedmiot działalności oraz główne produkty

Działalność spółki koncentruje się na produkcji okuć i akcesoriów meblowych oraz innych w oparciu o posiadane maszyny i urządzenia. Głównymi produktami spółki są okucia meblowe i budowlane, odlewy ze stopu ZnAl i stopu Mg.

### 6.4.2. Działania restrukturyzacyjne w 2001 roku

W ramach działań restrukturyzacyjnych, w drodze organizowanych okresowo przetargów, zrealizowano sprzedaż zbędnych maszyn i urządzeń, środków transportu oraz budynków na łączną kwotę 717,0 tys. zł.



Sprawozdanie Zarządu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A. za rok 2001  
Równocześnie podejmowano działania mające na celu usprawnienie procesów produkcyjnych – były one sukcesywnie analizowane pod kątem obniżenia materiałochłonności i robocizny oraz dostosowywane do wymagań rynku.

Stan zatrudnienia w porównaniu z rokiem ubiegłym zmniejszył się o 106 pracowników.

W ramach dywersyfikacji działalności wdrożono nową technologię odlewnictwa magnezowego.

Spółka wprowadziła na rynek 31 nowych lub zmodyfikowanych wyrobów branży meblowej i budowlanej.

#### 6.4.3. Kondycja finansowa

Pomimo obniżenia efektywności produkcji, kondycję finansową spółki można uznać za raczej dobrą, zaś wskaźniki finansowe spółki kształtują się na zadawalającym poziomie.

Na pogorszenie wyniku finansowego w roku 2001 wpływ miały - wynikające ze złej kondycji firm krajowych - coraz większe zatory płatnicze i wymuszanie akceptacji wydłużonych terminów płatności, przypadające na ten okres spłaty wcześniej zaciągniętych kredytów, jak również relacje walut: USD i DM do PLN.

#### 6.4.4. Perspektywy rozwoju

Sytuacja ekonomiczna FAM S.A. w Chełmnie w dużym stopniu wiąże się z sytuacją w branży meblowej i budowlanej. Spadek popytu widoczny w tych branżach był zasadniczym czynnikiem wpływającym na stopień realizacji sprzedaży.

Kontynuacja polityki obniżania kosztów produkcji poprzez zmiany procesów technologicznych oraz zmiany konstrukcyjne pozwalające na obniżenie kosztów surowcowych, dostosowywanie poziomu, polityka zatrudnienia realizująca dostosowanie jego poziomu do wielkości produkcji i sprzedaży, przy zachowaniu zasady utrzymania „minimum stałego zatrudnienia” oraz płynności zatrudnienia w okresach zmiany koniunktury, jak też przyjęta strategia produktu stwarzają szansę rozwoju spółki.

## 6.5. FAMEG S.A.

### 6.5.1. Przedmiot działalności oraz główne produkty

Fameg S.A. jest przedsiębiorstwem produkcyjnym, specjalizującym się w produkcji mebli giętych, szkieletowych - klasycznych, stolarskich, tapicerowanych oraz mebli specjalnych. Podstawowymi produktami są krzesła oferowane również ze stołami, fotele, wieszaki, fotele teatralno-kinowe oraz meble skrzyniowe Piotrkowskiej Fabryki Mebli .

### 6.5.2. Działania restrukturyzacyjne w 2001 roku

W roku 2001 Zarząd spółki kierując się sytuacją ekonomiczną firmy podjął działania restrukturyzacyjne mające na celu przede wszystkim utrzymanie bieżącej płynności finansowej, zwiększenia efektywności sprzedaży a głównie poprawę wykorzystania zasobów materiałowych i osobowych firmy oraz usprawnienie aparatu zarządzania spółką. W związku z tym powstał „plan restrukturyzacji spółki” którego wykonanie było przedstawiane co miesiąc Radzie Nadzorczej. W ramach podjętego procesu restrukturyzacji spółki rozpoczęto przygotowania do sprzedaży zbędnych nieruchomości, zmianę polityki marketingowej i sprzedaży w kierunku rozbudowy kanałów dystrybucji na rynku krajowym.

### 6.5.3. Kondycja finansowa

Spółka jest w bardzo trudnej sytuacji finansowej . Wykazała dużą stratę na koniec 2001 roku, a zadłużenie spółki przekracza 50 % aktywów. W ostatnich latach podejmowana była współpraca ze współnikami na niekorzystnych dla spółki warunkach co spowodowało przyrost zapasów przez trudne do zbycia produkty i niepotrzebny wzrost kosztów. Ponadto spółka ma problemy z windykacją należności. Spółka ignorowała w latach 1995 -1999 zasady tworzenia rezerw obowiązujące w NFI Progress S.A. Część rezerw utworzonych za 2001 rok, a dotyczących strat z lat ubiegłych jako tzw. błędy podstawowe, zgodnie z MSR zostanie zaprezentowane jako niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych, co oznacza, że nie obciążą wyniku roku 2001.

### 6.5.4. Perspektywy rozwoju

Priorytetową sprawą jest dokończenie restrukturyzacji spółki i opanowanie szybko narastających strat. Podstawowym zadaniem spółki w 2002r. jest ustabilizowanie sytuacji finansowej w drodze uzyskania pozytywnych rezultatów na działalności operacyjnej, a na koniec roku osiągnięcie pozytywnego wyniku finansowego netto poprzez m.in. poprawę jakości i zmniejszenie poziomu reklamacji o 40 %, skrócenie terminu dostaw do 4 tygodni oraz wzrost wydajności pracy przy kontynuowaniu dalszej redukcji kosztów operacyjnych, głównie z tyt. wynagrodzeń. Strategicznym celem spółki jest



Sprawozdanie Zarządu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A. za rok 2001  
utrzymanie pozycji jednego ze znaczących producentów krzesła oraz zestawów „krzesło i stół” na rynku zagranicznym a na rynku krajowym – znaczny wzrost, głównie poprzez umocnienie pozycji w segmencie mebli „średniej półki”.

## 6.6. FENES S.A.

### 6.6.1. Przedmiot działalności oraz główne produkty

Fabryka Narzędzi skrawających FENES S.A. zajmują się produkcją i sprzedażą narzędzi trzpieniowych, gwintowników, pił do metalu, pił do drewna.

Zakład oprócz działalności produkcyjnej zajmują się świadczeniem usług w zakresie hartowania i zgrzewania materiałów oraz regeneracji narzędzi.

### 6.6.2. Działania restrukturyzacyjne w 2001 roku

W roku 2001 kontynuowano restrukturyzację majątkową, w tym: wykonano operaty szacunkowe niewykorzystanych działek przewidzianych do zbycia, przygotowano nowe hale do eksploatacji oraz sprzedano zużyte maszyny na łączną kwotę 27 tys. zł. Równocześnie, wdrożono nową metodę szlifowania uzębień w piłach NORMAC oraz wprowadzono miesięczne planowanie produkcji. Spółka wypowiedziała umowy 34 pracownikom oraz zatrudniła 10 osób z wykształceniem wyższym i zmieniono system wynagradzania. W ramach restrukturyzacji organizacyjnej wydzielono 4 działy (logistyki, eksportu, marketingu strategicznego oraz badawczo- rozwojowy) oraz wydzielono komórkę windykacyjną w dziale księgowości. Spółka podjęła szereg drobnych czynności mających na celu usprawnienie działania operacyjnego spółki, promocji na rynkach zbytu oraz motywacji i kontrolowania handlowców. Działania zostały podjęte po analizach sytuacji ekonomicznej spółki i kompleksowo przygotowanych planach z perspektywą kilku lat.

### 6.6.3. Kondycja finansowa

Kryzys gospodarczy w kraju, niekorzystny kurs złotówki w relacjach eksportowych oraz wysokie oprocentowanie kredytów wpłynęły na ograniczenie popytu zewnętrznego i wewnętrznego na wyroby produkowane w FENES S.A., co w konsekwencji doprowadziło do spadku przychodów o kwotę 1.420 tys. zł, tj. 6,5 % w stosunku do roku 2000.

Niekorzystna struktura kosztów z dużym udziałem kosztów stałych (niemal 80%) dodatkowo wpłynęła na brak szybkiej reakcji na zmieniającą się wielkość sprzedaży. W związku z tym zapoczątkowano





Sprawozdanie Zarządu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A. za rok 2001  
program restrukturyzacji majątku, wdrożenie systemu kontroli wydatków, ograniczenie korzystania z kredytów bankowych, ale ich efekt widoczny będzie dopiero w roku 2002.

Oprócz tego zostały poniesione nadmierne wydatki na marketing w pierwszej połowie ubiegłego roku, które nie były adekwatne do wielkości sprzedaży. Opracowana w końcu roku strategia marketingowa racjonalizuje wykorzystanie środków finansowych w tym zakresie.

#### 6.6.4. Perspektywy rozwoju

Głównym zadaniem FENES w roku 2002 w zakresie działalności produkcyjnej będzie ukształtowanie potencjału produkcyjnego i technologii w sposób odpowiadający perspektywicznym trendom rynkowym. Służyć temu będą działania zmierzające do rozszerzenia produkcji narzędzi z węgla spiekanego oraz rozwoju technologii produkcji pił taśmowych. Planowane inwestycje związane są z rozwojem produktu oraz uwzględniają modernizację zużytych maszyn i urządzeń.

### 6.7. HUTA BUCZEK S.A.

#### 6.7.1. Przedmiot działalności oraz główne produkty

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- ◆ produkcja rur stalowych i walców hutniczych,
- ◆ działalność handlowa w kraju i za granicą w zakresie wyrobów hutniczych oraz wyrobów przemysłowych,
- ◆ działalność usługowa w zakresie badań laboratoryjnych, chemicznych, metalurgicznych, wytrzymałościowych w oparciu o posiadaną bazę.

#### 6.7.2. Działania restrukturyzacyjne w 2001 roku

Spółka prowadziła wyprzedaż zbędnego majątku oraz znaleziono nowych dzierżawców dla wyłączonych z eksploatacji hal przemysłowych. W ramach restrukturyzacji zredukowano całość zatrudnienia o 67 osób. Zmieniono strukturę organizacyjną spółki i utworzono nowe pionierzy mające usprawnić produkcję i inwestycje finansujące działalność spółki.



### 6.7.3. Kondycja finansowa

Spółka nadal znajduje się w trudnej sytuacji ekonomiczno-finansowej, związanej ze strukturalnym brakiem płynności finansowej. Większość należności Spółki jest przeterminowana, zaś ok. 8 mln PLN jest nieściągalna. Równocześnie większość zobowiązań jest również przeterminowana (ok. 70% ogólnej kwoty). Spółka wykazuje niedobór środków finansowych na poziomie ok. 5 - 7 mln PLN – bez pozyskania dodatkowego finansowania nie będzie w stanie kontynuować rozpoczętego programu restrukturyzacji.

### 6.7.4. Perspektywy rozwoju

Spółka działa na bardzo trudnym i wrażliwym rynku cechującym się bardzo dużym nasileniem walki konkurencyjnej, zarówno ze strony dużych podmiotów, jak i małych producentów oferujących najtańszy asortyment. Spółka ma bardzo poważne problemy z płynnością. W najbliższym czasie Huta musi zostać dokapitalizowana. Bez dodatkowego dofinansowania pełne wprowadzenie i kontynuowanie programu sanacji spółki może być niewykorzystane.

## 6.8. MIFLEX S.A.

### 6.8.1. Przedmiot działalności oraz główne produkty

Spółka specjalizuje się w produkcji kondensatorów tworzywowych, filtrów przeciwzakłóceńowych, generatorów do kuchni gazowych oraz powielaczy do OTVC. Zaspokajają potrzeby m.in. rynku sprzętu gospodarstwa domowego, oświetleniowego i radiowo - telewizyjnego. Dodatkowo Spółka prowadzi działalność usługową w zakresie wynajmu/dzierżawy obiektów i powierzchni.

### 6.8.2. Działania restrukturyzacyjne w 2001 roku

Przeprowadzono restrukturyzację rynkową wprowadzając nowe produkty i dywersyfikując sprzedaż kondensatorów. Zaczęto powoli wprowadzać produkty firmy na rynek czeski. Poprawę rentowności produktów uzyskano przez negocjacje cen z klientami oraz warunków dostaw materiałów. Średnio ceny filtrów wzrosły o 5 %. Trudna sytuacja finansowa spółki spowodowała konieczność upłynnienia majątku trwałego, sprzedano parking i powierzchnie socjalne oraz pozyskanie większych powierzchni pod wynajem. Powierzchnie wydierżawione stanowiły w 2001r. 50% powierzchni użytkowych spółki. W ramach ograniczenia kosztów zainstalowano urządzenia do pomiarów sprzedawanych czynników energetycznych oraz zmodernizowano sieć ciepłą. Restrukturyzacja zatrudnienia objęła łącznie 85





Sprawozdanie Zarządu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A. za rok 2001  
osób. Uproszczono strukturę organizacją pracy poprzez likwidację 7 odrębnych komórek organizacyjnych i 6 stanowisk kierowniczych. Mimo intensywnej windykacji udało się skrócić cykl obrotu należnościami o 1 dzień, wynegocjowano natomiast korzystne warunki płatności finansowych z dostawcami oraz dokonano przekształcenia kredytu bankowego na kredyt w EURO .

### 6.8.3. Kondycja finansowa

Spółka w stabilnej sytuacji finansowej. Jej działalność w 2001 r. zamknęła się ujemnym wynikiem finansowym netto w wys. (932) tys. PLN. Poziom aktywności gospodarczej mierzony dynamiką wzrostu przychodów ze sprzedaży był wyższy niż przed rokiem o 11,7%, ale słabszy niż prognozowano. Na ujemny wynik wpłynął spadek sprzedaży wyrobów na rynek krajowy. Dostosowanie cen wyrobów do poziomu cen konkurencyjnych oraz presja odbiorców krajowych spowodowała spadek cen w kilku grupach produktów. Wyższy niż wcześniej planowano zysk na pozostałej działalności operacyjnej odnotowano w wyniku sprzedaży majątku (planowano 6 tys. PLN, a zrealizowano 81 tys. PLN). Zdarzenie to wpłynęło na poprawę wyniku finansowego Spółki.

### 6.8.4. Perspektywy rozwoju

Obecnie na rynku światowym widoczna jest nadprodukcja podzespołów elektronicznych. Silna konkurencja cenowa w branży podzespołów elektronicznych oraz słaba sieć dystrybucji szczególnie na rynkach zagranicznych (powodująca zależność od głównych dystrybutorów), przy jednoczesnym wysokim tempie rozwoju technicznego w branży oraz niedostatecznym poziomie nakładów w spółce Miflex na badania i rozwój wyrobów oraz inwestycje techniczne powoduje, iż spółka Miflex w 2002r. będzie zmuszona prowadzić działania we wszystkich obszarach tj. : modernizację wyrobów w zakresie konstrukcji i technologii wytwarzania, pozyskiwania alternatywnych, tańszych źródeł dostaw materiałów, pozyskiwania nowych odbiorców i rynków, poprawy rentowności wyrobów o 3% i płynności finansowej, optymalizacji wykorzystania nieprodukcyjnego majątku spółki oraz racjonalizacji zatrudnienia.

## 6.9. PAK SP. Z O.O.

### 6.9.1. Przedmiot działalności Spółki

PAK Sp. z o. o. zajmuje się wytwarzaniem butelek typu PET 1,5 litrowych na potrzeby będących w posiadaniu Zespołu Uzdrawisk Kłodzkich S.A. (ZUK S.A.) wytwórni naturalnej wody mineralnej „Staropolanka”. Swoją siedzibę spółka ma w Polanicy Zdrój pod tym samym adresem co ZUK S.A.





Sprawozdanie Zarządu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A. za rok 2001  
Majątek produkcyjny spółki zlokalizowany jest w halach produkcyjnych, gdzie prowadzony jest proces produkcji wód mineralnych co umożliwi połączenie i zsynchronizowanie dwóch procesów technologicznych jakimi są produkcja butelek PET i rozlewanie wody do tych butelek.

Roczna produkcja butelek szacowana jest na 24 mln sztuk w 2001 roku. Dalej zakłada się wzrost produkcji o 2 mln szt. butelek rocznie. Całość produkcji odbierana jest przez ZUK S.A.

#### 6.9.2. Działania restrukturyzacyjne

Nie były przeprowadzane żadne działania restrukturyzacyjne, ponieważ zaangażowanie w Spółkę ma charakter nowej inwestycji. Sama Spółka powstała w 2000 roku i Fundusze były jej współzałożycielami

#### 6.9.3. Kondycja finansowa

Spółka ma bardzo dobrą sytuację finansową. Nie posiada zadłużenia, a wartość zysku netto za 2001 rok zamknęła się kwotą 627 tys. zł.

#### 6.9.4. Perspektywy rozwojowe

Spółka została powołana w celu zaspokojenia potrzeb Uzdrawisk Kłodzkich w zakresie butelkowania produkowanej wody mineralnej. Z tego powodu, że moce produkcyjne Spółki są dopasowane do możliwości produkcji wody przez Zespół Uzdrawisk Kłodzkich, dlatego nie przewiduje się działań zmierzających do zwiększenia mocy produkcyjnych. Planowana sprzedaż pakietu udziałów PAK to 2003 – 2004 rok.

### 6.10. TRANSBUD NOWA HUTA S.A.

#### 6.10.1. Przedmiot działalności oraz główne produkty

Przedmiotem działalności Spółki jest transport drogowy, usługi serwisowe - autoryzowane serwisy MAN, STAR, STEYR, JELCZ, BOSCH, EBERSPRÄCHER, WEBASTO, KINZLE, JOST, WABCO, BPW oraz działalność handlowa - opony, części zamienne, samochody MAN i STAR, paliwa i środki smarne.



### 6.10.2. Działania restrukturyzacyjne w 2001 roku

W 2001 roku:

- ◆ sprzedano łącznie 19 środków trwałych na kwotę 374 tys. zł.
- ◆ zwolniono do wykorzystania łącznie 320 m<sup>2</sup> powierzchni magazynowej i biurowej,
- ◆ poniesiono nakłady na podniesienie standardu technicznego i estetyki wnętrz serwisów naprawczych MAN i STEYR na kwotę 148 tys. zł.,
- ◆ łącznie w 2001 roku zmniejszono zatrudnienie o 34 osoby ,
- ◆ rozpoczęto zatrudnianie kierowców na zasadzie prowadzenia własnej działalności gospodarczej,
- ◆ zawarto umowy o serwisowanie silników Lombardini z pięcioma firmami.

### 6.10.3. Kondycja finansowa

W 2001 roku nastąpiło pogorszenie kondycji finansowej Spółki – wygenerowała ona stratę we wszystkich przekrojach działalności. Opracowana została strategia przetrwania do czasu poprawy koniunktury gospodarczej program obejmuje lata 2002 oraz 2003 r. Spółka utrzymuje płynność finansową i nie wykazuje przeterminowanych zobowiązań.

### 6.10.4. Perspektywy rozwoju

Strategia działalności Spółki na najbliższe lata nastawiona jest na wzrost dynamiki przychodów ze sprzedaży, co zostanie osiągnięte dzięki wzrostowi wydajności i organizacji pracy poprzez m.in. zmianę zasad zatrudniania kierowców i operatorów, realizację procedury certyfikacji ISO 9002. Ponadto dzięki rozwojowi usług logistycznych, rozszerzeniu oferty handlowej o najbardziej perspektywiczne produkty rozszerzone zostaną dotychczasowe rynki zbytu. Intensyfikacja sprzedaży będzie możliwa dzięki aktywnym działaniom marketingowym.

## 6.11. PZZ KRAKÓW S.A.

### 6.11.1. Przedmiot działalności oraz główne produkty

Spółka jest producentem przetworów zbożowych z czterech podstawowych zbóż, tj. pszenicy, żyta, jęczmienia i owsa. Z pszenicy i żyta produkuje mąki piekarnicze i cukiernicze, mąki detaliczne i otręby



Sprawozdanie Zarządu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A. za rok 2001  
będące podstawowym surowcem wykorzystywany w przemyśle paszowym. Z jęczmienia produkuje kasze, natomiast owies jest surowcem do produkcji płatków owsianych.

### 6.11.2. Działania restrukturyzacyjne w 2001 roku

#### W ramach restrukturyzacji majątkowej :

Sprzedaż spichrza Nr 7 w Tarnowie przy ul. Tuchowskiej 80.

Wynajem zbędnych powierzchni magazynowych i lokali mieszkalnych.

#### W ramach restrukturyzacji zatrudnienia:

Zmniejszenie zatrudnienia w stosunku do 2000 r. o 18 osób.

W celu usprawnienia sprzedaży produktów w 2001 roku przyjęto trzech absolwentów z wykształceniem wyższym o kierunku Zarządzanie i Marketing , z tego 2 osobom przedłużono umowę o pracę.

#### W ramach restrukturyzacji rynkowej:

Zintensyfikowanie sprzedaży w Krakowie i okolicach.

Poszerzenie rejonu działania o nowe terytorialne rynki w woj. śląskim, podkarpackim, świętokrzyskim.

### 6.11.3. Kondycja finansowa

Sytuacja finansowa Spółki jest dobra. Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 50,5 mln zł. Niewykonanie planu sprzedaży wyrobów o 10,5% wynikało ze spadku cen, jak i spadku popytu. Na zysk netto, który wyniósł 1,5 mln zł miała wpływ także sprzedaż w I półroczu nieruchomości w Tarnowie.

### 6.11.4. Perspektywy rozwoju

Dzięki przeprowadzonej w ubiegłych latach modernizacji linii produkcyjnych oraz zbiorników do przechowania zbóż spółka należy do czołowych przedsiębiorstw tej branży w Polsce i z powodzeniem konkuruje z innymi producentami. Spółka będzie dążyła do wzrostu udziału w rynku.



## 6.12. ŚWIATOWIT S.A.

### 6.12.1. Przedmiot działalności oraz główne produkty

Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja wyrobów metalowych gotowych, emaliowanych, ocynkowanych oraz zmechanizowanego sprzętu gospodarstwa domowego.

### 6.12.2. Działania restrukturyzacyjne w 2001 roku

Spółka zajmuje się produkcją sprzętu niedrogiego, dostępnego dla przeciętnych konsumentów w kraju. W roku 2001 zapoczątkowała obsługę segmentu droższych kuchni z piekarnikiem, zwiększono również obrót handlowy z sieciami supermarketów. Ogólna wartość sprzedaży majątku trwałego wynosi 178 tys. zł. W ramach restrukturyzacji operacyjnej zlikwidowano produkcję z energochłonnego pieca emalierskiego, przebudowano piec sprężonego powietrza, wprowadzono jednoobiegowy system zasilania w energię cieplną oraz zlikwidowano dwie stacje transformatorowe. W dalszym ciągu prowadzono politykę zmniejszenia zatrudnienia i obniżania kosztów pracowniczych. Ogółem wypowiedziano umowę o pracę 52 osobom, zmodyfikowano system wypłacania nagród jubileuszowych oraz ograniczono działalność socjalną. Zgodnie z podjętą polityką finansowania zdywersyfikowano i zmniejszono kredytowanie, zawarto trzyletnią umowę leasingową i uzyskano odroczenie terminu płatności podatków wraz z umorzeniem odsetek. Spółka stosowała system promocyjny sprzedaży wyrobów w supermarketach oraz prowadziła działalność marketingową na rynkach wschodnich.

### 6.12.3. Kondycja finansowa

Przychody ze sprzedaży za 12 miesięcy br. wyniosły 47.912 tys. PLN i były mniejsze o 9.122 tys. PLN tj. ok. 16% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, przy spadku kosztów o około 9.058 tys. PLN. Spółka wykazała zysk na sprzedaży w wys. 513 tys. PLN tj. o 11,0 % mniejszy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Spółka wykazała stratę na działalności operacyjnej w wysokości (1.953) tys. zł. Stratę wykazano na skutek urealnienia wartości majątku trwałego netto do wartości rynkowej, konieczności utworzenia rezerwy na spółki córki wykazujące straty oraz rezerwy na należności, materiały, produkcję w toku.

Spółka wykazuje ujemny kapitał obrotowy netto w wys. 4.208 tys. zł z powodu nadwyżki wartości zobowiązań nad sumą zapasów i należności wykazanych w sprawozdaniu w wartości netto.

#### 6.12.4. Perspektywy rozwoju

Podstawowym celem działalności w roku 2002 będzie podniesienie wartości Spółki oraz przygotowanie jej do sprzedaży poprzez skuteczną realizację programu naprawczego czyli m.in. zapewnienie źródeł finansowania, restrukturyzację Spółki i przygotowanie do sprzedaży przez NFI Progress S.A., usprawnienie zarządzania spółką i całą grupą kapitałową, obniżenie kosztów funkcjonowania na wszystkich polach funkcjonowania Spółki, wzrost sprzedaży poprzez poszukiwanie nowych rynków zbytu (w kraju i za granicą) oraz wprowadzenie nowych produktów, uzyskanie zysku netto za rok obrotowy co w rezultacie pozwoli na sprzedaż akcji po atrakcyjnej dla właścicieli cenie.

### 6.13. FWP VIS S.A.

#### 6.13.1. Przedmiot działalności oraz główne produkty

FWP „VIS” S.A. jest producentem przyrządów pomiarowych, w tym m. in. suwmiarek, mikromierzy, głębokościomierzy oraz narzędzi skrawających takich jak: gwintowniki i frezy.

#### 6.13.2. Działania restrukturyzacyjne w 2001 roku

W 2001r. Zarząd Spółki opracował plan i harmonogram działań restrukturyzacyjnych, który zakłada reorganizację działalności produkcyjnej Spółki i wydzielenie poszczególnych części zakładu w formie spółek zależnych zajmujących się produkcją określonego rodzaju asortymentu. Jednocześnie Zarząd Spółki prowadził działania zmierzające do ograniczenia kosztów działalności poprzez racjonalizację zatrudnienia i sprzedaż zbędnych nieruchomości.

W trakcie roku kontynuowano wysiłki zmierzające do poprawy sytuacji płatniczej Spółki. W lutym 2002r. sfinalizowano umorzenie udziałów w spółce zależnej Union – VIS. W efekcie tego zdarzenia VIS otrzymał środki finansowe w wysokości ponad 26 mln zł, które pozwoliły na uregulowanie najważniejszych zobowiązań.

#### 6.13.3. Kondycja finansowa

W 2001r. Spółka znajdowała się w trudnej sytuacji finansowej i nie regulowała większości swoich zobowiązań. Sytuacja finansowa Spółki uległa wyraźnej poprawie w I kwartale 2002r. w wyniku umorzenia udziałów w Union – VIS i wpływu znacznych środków finansowych.

#### 6.13.4. Perspektywy rozwoju

Dalsze funkcjonowanie Spółki jest uzależnione od prowadzenia zakładanego programu restrukturyzacji. Docelowo Spółka zamierza pozyskać inwestorów dla wszystkich spółek zależnych prowadzących działalność produkcyjną.

### 6.14. WAMAG S.A.

#### 6.14.1. Przedmiot działalności oraz główne produkty

Głównymi produktami spółki są urządzenia do przeróbki mechanicznej i klasyfikacji węgla, urządzenia transportowe, części zamienne do tych urządzeń, konstrukcje stalowe oraz odlewy żeliwne i staliwne do 1500 kg.

#### 6.14.2. Działania restrukturyzacyjne w 2001 roku

Prowadzone działania skierowane były przede wszystkim na ciągłą penetrację i poszukiwanie atrakcyjnych rynków (energetyka, cementownie, ciepłownictwo), ze względu na konieczność zmniejszenia dużego udziału w przychodach ze sprzedaży rynku górniczego i okołógórniczego. Poza działaniami rynkowymi zmniejszono wielkość zatrudnienia o 38 osób, zmieniono technologię wykonywania korpusów łożysk, pokryw i pierścieni labiryntowych. W roku 2001 nastąpiła zmiana Zarządu w wyniku złożenia rezygnacji dotychczasowego jego składu. Ponadto w roku 2001 Spółka zawarła układ z wierzycielami, w wyniku którego uzyskała redukcję zobowiązań o 40% oraz osiągnęła porozumienie z bankami w sprawie spłaty zadłużenia przeterminowanego.

#### 6.14.3. Kondycja finansowa

Kondycja finansowa spółki jest bardzo zła. Duży udział branży górniczej i okołógórniczey w przychodach ze sprzedaży powoduje poważne trudności windykacyjne, zmniejszenie wielkości kapitału pracującego oraz narastanie zobowiązań spółki. Równocześnie wysoka wartość zadłużenia spółki może spowodować wzrost dążeń windykacyjnych wierzycieli (działania komornicze na rachunkach Spółki oraz na wierzytelnościach doprowadziły do kompensacji niewielkiej części zobowiązań budżetowych).

#### 6.14.4. Perspektywy rozwoju

Wamag nie ma perspektyw rozwoju bez partnera strategicznego. Firmie potrzebny jest silny związek z inwestorem posiadającym szerokie kontakty w branży górniczej oraz gotowego zasilić Wamag w środki obrotowe. Mała atrakcyjność firmy dla inwestorów, dalekie położenie od rynków zbytu, trudna sytuacja finansowa oraz zagrożenie upadłością czynią proces poszukiwania partnera strategicznego bardzo trudnym. Na dodatek słabością firmy są silne związki zawodowe oraz region o bardzo wysokiej stopie bezrobocia.

### 6.15. WI-MA S.A.

#### 6.15.1. Przedmiot działalności

Przedmiotem jej działalności spółki jest: produkcja przędz bawełnianych i bawełnopodobnych, a także działalność handlowa (w tym eksportowa) i usługowa w powyższym zakresie.

#### 6.15.2. Działania restrukturyzacyjne w 2001 roku

W związku z pogarszaniem się sytuacji rynkowej w przemyśle lekkim podejmowane w 2001r. działania restrukturyzacyjne w głównej mierze miały na celu: ograniczenie kosztów wytwarzania, a także poprawę jakości wytwarzanej przędzy. Zostały wynajęte nieużytkowane pomieszczenia firmom z zewnątrz oraz sprzedano działkę o powierzchni 3.015 m<sup>2</sup> i budynek, w którym mieścił się magazyn opakowań. Udało się poprawić rentowność produkcji poprzez zakup nowych maszyn, dzięki czemu zwiększyła się wydajność i obniżyły koszty produkcji. Rozpoczęto prace związane z wprowadzeniem Systemu Zarządzania Jakością ISO. Zmniejszono zatrudnienie o 40 osób. W ramach restrukturyzacji organizacji spółki wprowadzono zmiany w poszczególnych pionach działalności spółki. Inwestycje w roku 2001 zostały sfinansowane ze środków własnych spółki, łącznie wydano 9.009 tys. zł.

#### 6.15.3. Kondycja finansowa

Spółka jest w dobrej kondycji finansowej. Wyniki spółki w dobie panującego kryzysu gospodarczego potwierdzają elastyczność spółki na zmiany rynkowe, trafną strategię zarządzania i wreszcie dobrą ogólną kondycję ekonomiczną spółki. Poziom wskaźników płynności świadczy o zdolności do regulowania zobowiązań bieżących.



#### 6.15.4. Perspektywy rozwoju

W kwietniu 2002 r. została podpisana umowa sprzedaży spółki.

### 6.16. WIGOLEN S.A.

#### 6.16.1. Przedmiot działalności oraz główne produkty

Przedmiotem działalności firmy jest produkcja tkanin polipropylenowych, tkanin kompozytowych dla budownictwa, tkanin okrągłotkanych (rękawa), big-bagów oraz worków, w tym skrzynkowych, produkcja włóknin, sznurka polipropylenowego oraz regranulatu.

#### 6.16.2. Działania restrukturyzacyjne w 2001 roku

Prowadzone działania restrukturyzacyjne podejmowane były przede wszystkim w obszarze sprzedaży wyrobów firmy. W odniesieniu do majątku firmy działania restrukturyzacyjne ograniczały się do zmian organizacyjnych wewnątrz, scentralizowania decyzji finansowych, koncentracji produkcji w celu optymalizacji kosztów działalności, rezygnacji z produkcji wyrobów wysoce nierentownych, ograniczenia wolumenu produktów oraz zwiększenia sprawności zarządzania. Przychody z dzierżawy zbędnego majątku, które rocznie stanowią kwotę około 1 mln zł powodują, iż Wigolen w części dodatkowo pokrywa koszty stałe. Spółka w roku 2001 zrealizowała przychody ze sprzedaży o ponad 30% mniejsze co świadczy o utracie rynku. Opracowano plan strategiczny na lata 2002 - 2004, jednak realizacja założeń planu będzie bardzo trudna z uwagi na widoczną recesję w kraju.

#### 6.16.3. Kondycja finansowa

Spółka ma poważne problemy z utrzymaniem płynności. Powodem takiego stanu rzeczy jest zmniejszenie poziomu przychodów ze sprzedaży w wyniku dużej konkurencji tanich wyrobów z importu. Dodatkowo silny złoty nie sprzyja atrakcyjności eksportu.

#### 6.16.4. Perspektywy rozwoju

Utrzymujący się wysoki kurs złotego względem innych walut nie rokuje nadziei na poprawę sytuacji firmy, głównie z powodu tanich wyrobów importowanych. Działania zmierzające do rezygnacji z



Sprawozdanie Zarządu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A. za rok 2001  
produkcji wyrobów nierentownych, koncentracja procesu produkcji, sprzedaż lub dalsza dzierżawa  
zbędnego majątku pozwolą dostosować firmę do realiów rynkowych. Konieczne jest jednak  
pozyskanie dla firmy partnera strategicznego.

## 6.17. ZEM-ZELMOT S.A.

### 6.17.1. Przedmiot działalności oraz główne produkty

ZEM ZELMOT S.A. jest producentem osprzętu elektrotechnicznego do pojazdów samochodowych i motocykli - w tym przede wszystkim oświetlenia głównego i pomocniczego, aparatury zapłonowej oraz – od 1998 roku - gumowo-metalowych części do samochodów. Znaczącą pozycję w przychodach stanowią wpływy z tytułu najmu posiadanych nieruchomości.

### 6.17.2. Działania restrukturyzacyjne w 2001 roku

W 2001r. kontynuowano działania zmierzające do reorganizacji grupy kapitałowej Zelmot S.A. i sprzedaży udziałów w spółkach zależnych. W trakcie roku opracowano harmonogram sprzedaży udziałów Zelmot – Kęty sp. z o.o. (spółka zależna) na rzecz jej pracowników. Transakcja została zrealizowana w marcu 2002 r.

W 2001 r. Spółka prowadziła ponadto działania zmierzające do wyprowadzenia działalności produkcyjnej, realizowanej w spółkach zależnych Zelmot – Handel i Zelmot – Galtech poza obręb głównej nieruchomości Spółki. Plan działalności wobec tych spółek zależnych zakłada sprzedaż udziałów w tych spółkach na rzecz inwestorów zewnętrznych lub ich pracowników. Zarząd Spółki kontynuował ponadto działania mające na celu uregulowanie stanu prawnego wszystkich posiadanych przez Spółkę nieruchomości.

### 6.17.3. Kondycja finansowa

Sytuacja finansowa spółki jest zła. W 2001 r. spółka w ujęciu skonsolidowanym zrealizowała przychody ze sprzedaży w wysokości 35.212 tys. zł, a koszty działalności operacyjnej wyniosły w tym okresie 41.842 tys. zł. Spółka generowała stratę na wszystkich poziomach działalności. Strata ze sprzedaży wyniosła w 2001 r. 6.630 tys. zł, a strata netto przekroczyła 9.347 tys. zł.





---

#### 6.17.4. Perspektywy rozwoju

Główną wartością Spółki są atrakcyjne nieruchomości położone w Warszawie. W związku z tym realizowany jest harmonogram wyprowadzenia produkcji z aktualnych lokalizacji przy jednoczesnym ograniczeniu wielkości produkowanego asortymentu. Aktualnie Zarząd Spółki kontynuuje działania mające na celu sprzedaż posiadanych udziałów w spółkach zależnych: Zelmot – Handel i Zelmot – Galtech.



## 7. CHARAKTERYSTYKA PORTFELA MNIEJSZOŚCIOWEGO

Na koniec 2001 roku Fundusz posiadał akcje i udziały w 198 spółkach mniejszościowych, z czego 11 spółek notowanych było na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych a 7 spółek na CeTO. Wartość bilansowa tych udziałów na dzień 31 grudnia 2001 r. wyniosła 29.598 tys. zł i stanowiła 19,34% aktywów netto Funduszu.

Portfel mniejszościowy stanowi dla Funduszu źródło finansowania jego działalności i inwestycji w nowe przedsięwzięcia. Jest także źródłem informacji o sytuacji finansowej poszczególnych branż i gałęzi gospodarki.

W roku 2001 Fundusz uzyskał ze sprzedaży pakietów mniejszościowych przychody w wysokości 7.497 tys. zł. Przychody te zostały osiągnięte w wyniku 32 transakcji sprzedaży akcji spółek.

Fundusz w swoim pakiecie mniejszościowym posiada 5 spółek, w których udział przekracza 5 % kapitału akcyjnego:

Spółka	Udział w kapitale
BROWARY KARKONOSKIE S.A.	9,65%
MOSTOSTAL BĘDZIN S.A.	8,80%
BEZETEN S.A.	7,71%
EDA S.A.	7,71%
METRIX S.A.	6,61%

Poniżej przedstawiono 20 spółek z portfela mniejszościowego o najwyższej wartości aktywów netto na dzień 31 grudnia 2001 roku oraz udział Funduszu w ich kapitale akcyjnym.

Spółka	Wartość Bilansowa Netto	Udział w kapitale
STILON S.A.	3 341	1,46%
ZCH DWORY S.A.	2 856	2,03%
ROKITA S.A.	2 837	3,17%
ROPCZYCE S.A.	2 006	4,84%
ELZAM S.A.	1 226	2,57%



JEDYNKA WROCŁAWSKA S.A.	1 224	3,71%
ERGIS S.A.	1 020	2,92%
LENTEX S.A.	963	0,94%
LUBIANA S.A.	886	2,42%
KP SZCZAKOWA S.A.	811	1,93%
METRIX S.A.	648	6,61%
LUBELLA S.A.	618	1,45%
PAFAL S.A.	567	1,93%
WSK KRAKÓW S.A.	473	1,93%
AUTONIKA RZESZÓW S.A.	409	1,93%
MERA PNEFAL S.A.	386	1,93%
FUGO S.A.	367	1,93%
FAMUR S.A.	360	2,03%
ODLEWNIĄ ŻELIWA ZAWIERCIE S.A.	354	1,26%
PZZ BOLESŁAWIEC S.A.	349	1,93%
<b>SUMA</b>	<b>21 701</b>	

W następnych latach Fundusz będzie dążyć do sprzedaży wszystkich pakietów mniejszościowych, traktując sprzedaż pakietów mniejszościowych jako źródło finansowania innych projektów. Tak jak dotychczas będzie monitorowany rynek transakcji na rynku niepublicznym i wykorzystywane będą możliwości zbycia akcji, najczęściej w połączeniu z Funduszem wiodącym, w celu uzyskania najkorzystniejszych warunków transakcji. Ponadto Fundusz będzie kontynuował współpracę z pozostałymi akcjonariuszami przy realizacji strategii określonych dla poszczególnych spółek.





## 8. POZYCJA KONKURENCYJNA FUNDUSZU

Narodowe Fundusze Inwestycyjne zostały utworzone przez Skarb Państwa na podstawie Ustawy z dnia 30 września 1993 r. o NFI i ich prywatyzacji. Otrzymały od Skarbu Państwa majątek w postaci tzw. spółek parterowych. Cele NFI wynikające z ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji to pomnażanie swoich majątków poprzez powiększanie wartości akcji spółek, których są akcjonariuszami.

Narodowe Fundusze Inwestycyjne mają charakter funduszy zamkniętych, gdzie akwizycja kapitału następuje poprzez emisję akcji, a zysk z inwestycji w akcje funduszu realizowany jest poprzez ich sprzedaż na rynku. Przewaga konkurencyjna nad klasycznymi zamkniętymi funduszami inwestycyjnymi polega na nieograniczonej prawnie możliwości pozyskiwania kapitału poprzez zaciąganie zobowiązań o charakterze kredytowym, a także poprzez emisję papierów dłużnych.

W Polsce na rynku inwestycyjnym, obok Narodowych Funduszy Inwestycyjnych działają także banki, domy maklerskie, fundusze inwestycyjne, fundusze emerytalne, towarzystwa ubezpieczeniowe oraz inne podmioty.

Przewaga Narodowych Funduszy Inwestycyjnych na tym rynku w stosunku do części podmiotów konkurencyjnych wynika z faktu:

- ✓ zwolnienia funduszy z płacenia podatku dochodowego od zysku z inwestycji w akcje;
- ✓ faktycznego zwolnienia osób prawnych z podatku od dywidend płaconych przez fundusze;
- ✓ braku istotnych ograniczeń inwestycyjnych odnośnie inwestycji w akcje polskich przedsiębiorstw.

Podstawowymi zagrożeniami mogącymi wpłynąć na pogorszenie pozycji konkurencyjnej Narodowych Funduszy Inwestycyjnych na rynku inwestycyjnym są:

- ✓ ewentualne zmiany przepisów prawno-podatkowych prowadzące do pogorszenia warunków inwestycyjnych NFI w stosunku do innych funduszy inwestujących na rynkach akcji;
- ✓ ograniczenia inwestycyjne funduszy sprowadzające się do zakazu inwestycji zagranicznych oraz ograniczeń przy inwestycjach w instrumenty pochodne, nieruchomości oraz waluty - są to ograniczenia typu statutowego, których zmiana może być utrudniona.

W miarę redukcji portfela większościowego i mniejszościowego poszczególnych funduszy coraz większe środki pieniężne przeznaczane są przez te instytucje na zakup akcji na rynkach publicznym i niepublicznym oraz realizację nowych projektów inwestycyjnych. Tym samym następuje ciągły wzrost konkurencji pomiędzy NFI w zakresie pozyskiwania atrakcyjnych projektów inwestycyjnych.





Sprawozdanie Zarządu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A. za rok 2001  
Pod względem wielkości aktywów netto (153 mln zł według stanu na 31.12.2001 r.) Narodowy Funduszu Inwestycyjny PROGRESS S.A. jest funduszem niewielkim.

Pozycję Funduszu na rynku NFI charakteryzuje średniej wielkości udział portfela spółek wiodących w portfelu inwestycyjnym Funduszu (16 spółek wiodących, w tym 1 w upadłości + 2 spółki stowarzyszone), który na koniec 2001 r. wyniósł nieco ponad 22%. W roku 2002 zintensyfikowane będą działania zmierzające do sprzedaży pakietów wiodących przez Fundusz (zaplanowano sprzedaż ponad połowy spółek wiodących z portfela).

Równocześnie w roku 2001 NFI PROGRESS był funduszem, który poniósł jedne z niższych kosztów operacyjnych (9.551 tys. zł) spośród pozostałych działających na rynku NFI.

Jednym z największych atutów strategicznych Funduszu jest posiadanie firmy zarządzającej (PZU NFI Management Sp. z o.o.) powiązanej z grupą ubezpieczeniową PZU. Właśnie wokół firm ubezpieczeniowych rozwinęły się najsilniejsze na świecie (obok grup bankowych) grupy zarządzające funduszami private equity. Firmy ubezpieczeniowe są też jednymi z głównych inwestorów w funduszach typu private equity.

Powiązanie takie daje Funduszowi istotną przewagę konkurencyjną w przypadku rozpoczęcia funkcjonowania na rynku private equity / venture capital w Polsce w obszarach pozyskiwania środków na nowe inwestycje oraz poszukiwań potencjalnych inwestorów. Nie bez znaczenia jest fakt, iż inwestowanie razem z grupą PZU byłoby atrakcyjne dla wielu wiodących instytucji finansowych.



## 9. OCENA ZARZĄDZANIA I PRZEWIDYWANY ROZWÓJ

### 9.1. ZARZĄDZANIE PORTFELEM UDZIAŁÓW WIODĄCYCH

W 2001 roku Fundusz, zgodnie z przyjętą strategią, realizował działania przede wszystkim ukierunkowane na restrukturyzację i przygotowanie do sprzedaży spółek wiodących. Poprzez nadzór właścicielski wspierał procesy restrukturyzacyjne we wszystkich aspektach działalności kontrolowanych spółek, w tym głównie wspomagających możliwość pozyskania dla nich inwestorów strategicznych. I tak prowadzona była restrukturyzacja majątkowa, której celem było uwolnienie zbędnych aktywów oraz modernizacja wykorzystywanych gospodarczo przy równoczesnych procesach inwestycyjnych mających umocnić pozycję rynkową Spółek. Zmniejszany był poziom zatrudnienia w spółkach przy dodatkowo prowadzonych pracach związanych ze zmianami sposobu organizacji działalności dostosowującymi podmioty do odmiennej sytuacji wewnętrznej i w ich otoczeniu.

Rok 2002 będzie kolejnym rokiem realizacji strategii Funduszu, zakładającej pozyskanie inwestorów strategicznych dla spółek portfela wiodącego. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania ww. proces w przypadku kilku podmiotów jest już mocno zaawansowany.

Dodatkowo kontynuowane będą działania restrukturyzacyjne w spółkach, których podstawowymi celami będzie umacnianie ich pozycji rynkowej, dalszy rozwój oraz przygotowanie do oczekiwań potencjalnych inwestorów, tak by Fundusz mógł maksymalizować przychody z tytułu sprzedaży tych pakietów akcji.

### 9.2. ZARZĄDZANIE PORTFELEM UDZIAŁÓW MNIEJSZOŚCIOWYCH

Portfel mniejszościowy stanowi dla Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A. źródło finansowania jego działalności i inwestycji w nowe przedsięwzięcia. Wybrane przedsiębiorstwa w tym portfelu, które ze względu na branże mogą stanowić szczególnie korzystne uzupełnienie portfela inwestycyjnego, mogą być traktowane jako potencjalne cele inwestycyjne.

W ramach zarządzania akcjami mniejszościowymi Fundusz podejmował następujące działania:

- ✓ realizował posiadane prawa korporacyjne poprzez udział w walnych zgromadzeniach,
- ✓ realizował posiadane prawa majątkowe poprzez partycypowanie w podziale zysku w postaci dywidendy,
- ✓ monitorował spółki biorące udział w programie PPP oraz spółki dopuszczone do publicznego obrotu,





- ✓ dokonywał transakcji sprzedaży papierów wartościowych na podstawie wcześniej sporządzanych analiz,
- ✓ współpracował z Funduszem posiadającym udziały wiodące w danej spółce,
- ✓ NFI Progress S.A. wraz z innymi Funduszami zarządzanymi przez PZU NFI Management Sp. z o.o. posiadał na dzień 31 grudnia 2001 roku swoich przedstawicieli w radach nadzorczych następujących spółek: Lubella S.A., Lubiana S.A., Stilon S.A., Bolmar S.A., Ponar Wadowice S.A., Jarocińskie Fabryki Mebli S.A., ZOT Radpol S.A. oraz w spółkach będących spółkami wiodącymi w pozostałych Funduszach zarządzanych przez PZU NFI Management Sp. z o.o.

Aktywność Funduszu w obszarze portfela udziałów mniejszościowych jest ograniczona. W tym zakresie Fundusz jest i będzie w pewnym stopniu zależny od podjętych działań przez fundusz posiadający udziały wiodące.

Strategicznym zamierzeniem wszystkich NFI zarządzanych przez PZU NFI Management Sp. z o.o. jest redukcja portfela udziałów mniejszościowych. Wynika to z m.in. z następujących czynników:

- ✓ z powodu niewielkiego udziału w kapitale spółek wpływ na zarządzanie spółkami z portfela udziałów mniejszościowych jest znikomy;
- ✓ ograniczona wiedza na temat ogólnej sytuacji ekonomiczno-finansowej spółek z portfela udziałów mniejszościowych (powodem jest ilość tych spółek w portfelu - około 200 - oraz ograniczony dostęp do informacji źródłowych).

Fundusz będzie kontynuował politykę wspierania działań pozostałych akcjonariuszy przy realizacji strategii określonych dla poszczególnych spółek. Jednocześnie będzie stanowczo przeciwdziałać decyzjom niekorzystnym dla akcjonariuszy mniejszościowych.

### 9.3. ZARZĄDZANIE PŁYNNOŚCIĄ

W 2001 roku wolne środki pieniężne NFI PROGRESS S.A. inwestowane były w instrumenty zapewniające atrakcyjną stopę zwrotu, przy danym poziomie płynności oraz ryzyka związanego z poszczególnymi inwestycjami.

Do inwestycji tych zaliczone zostały przede wszystkim instrumenty rynku pieniężnego i papierów dłużnych (skarbowe i komercyjne dłużne papiery wartościowe i depozyty), a także inwestycje na rynku kapitałowym w akcje spółek dopuszczonych do obrotu na GPW w Warszawie – ujęte w niniejszej części sprawozdania pod warunkiem, że nie zostały uznane za inwestycje o znaczeniu strategicznym dla Narodowych Funduszy Inwestycyjnych zarządzanych przez PZU NFI Management.





Sprawozdanie Zarządu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A. za rok 2001  
Na koniec roku 2001 za giełdowe przedsięwzięcia o znaczeniu strategicznym uważane były inwestycje w akcje Narodowych Funduszy Inwestycyjnych oraz inwestycje w akcje spółek: Mostostal Gdańsk S.A., Mostostal Zabrze-Holding S.A., SterProjekt S.A. i Polnord S.A.

### 9.3.1. Inwestycje na rynku kapitałowym

W roku 2001 nadal obowiązywały korzystne dla Narodowych Funduszy Inwestycyjnych regulacje podatkowe dotyczące inwestycji w akcje – zyski z inwestycji w akcje były objęte zwolnieniem z podatku dochodowego od osób prawnych. Ze względu jednak na utrzymującą się na WGPW dekoniunkturę, działalność inwestycyjna Funduszu na Giełdzie, poza przedsięwzięciami strategicznymi, była bardzo ograniczona.

### 9.3.2. Inwestycje na rynku pieniężnym

Działalność lokacyjno-inwestycyjna na rynku pieniężnym i dłużnych papierów wartościowych w 2001 roku wynikała w znacznej mierze z zasobności portfela inwestycyjnego NFI PROGRESS. Fundusz koncentrował się na operacjach krótkoterminowych ze względu na planowane w krótkiej perspektywie duże nakłady inwestycyjne.

Znaczna kwota utrzymywana na koniec roku na rachunkach bieżących w biurach maklerskich wynikała z rozliczenia transakcji giełdowych w ramach przedsięwzięć strategicznych.

Dysponując znaczącymi zasobami środków płynnych NFI PROGRESS S.A., pomimo zapotrzebowania na środki pieniężne w związku z planowanymi inwestycjami, spodziewając się spadku rynkowych stóp procentowych, przed końcem 2001 roku angażował środki w dłużne papiery wartościowe o okresie zapadalności przekraczającym 1 rok. Przewidywania rynkowe spełniły się i Fundusz osiągnął wysoką stopę zwrotu z dokonanych inwestycji.

W czwartym kwartale dla podwyższenia rentowności Fundusz rozpoczął inwestycje w krótkoterminowe nieskarbowe dłużne papiery wartościowe.

## 9.4. NOWE INWESTYCJE

Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress S.A. dokonał w 2001 roku znaczących inwestycji w dwie spółki spoza Programu Powszechnej Prywatyzacji: Sterprojekt S.A. i PZU S.A. Zamknięto inwestycję w akcje PPWK S.A. (za wyjątkiem niewielkiego pakietu pozostawionego w celach spekulacyjnych). Ponadto dokonano operacji na posiadanym pakiecie akcji Mostostalu Gdańsk S.A.



#### 9.4.1. Sterprojekt S.A.

W lutym 2001 rozpoczęto zakupy akcji na GPW, które trwały do marca, a następnie od października do końca 2001 roku. Stan posiadania na koniec roku to pakiet liczący 172.300 akcji. Średnia cena zakupu to 15,79 zł za sztukę. Pakiet ten stanowi 1,52%-owy udział w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu. Inwestycja ma charakter średnioterminowy.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest dostarczanie gotowych rozwiązań informatycznych oraz integracja sieci komputerowych. Nabycie akcji związane było z przewidywanymi procesami konsolidacyjnymi w branży, co powinno znaleźć odzwierciedlenie w znacznym wzroście ich wartości oraz umożliwić całkowite zbycie posiadanego pakietu.

#### 9.4.2. PZU S.A.

W grudniu 2001 roku na rynku niepublicznym Fundusz zakupił pakiet akcji liczący 33.332 akcje za cenę 97,50 zł za jedną akcję. Łączny wydatek stanowił kwotę 3.249.870 złotych. Inwestycja dokonana została łącznie z pozostałymi Funduszami zarządzanymi przez PZU NFI Management Sp. z o.o. na podobnych zasadach. Inwestycja ma charakter średnioterminowy. Oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji kształtuje się na poziomie 25% w skali roku.

#### 9.4.3. PPWK S.A.

Pakiet akcji liczący 189.300 akcji kupiony w 2000 roku po 17,03 zł za 1 akcję został sprzedany w dwóch ratach. Pierwszy pakiet liczący 77.534 akcji został sprzedany 2 kwietnia 2001 r. po cenie 17,10 zł za 1 akcję i drugi pakiet 111.466 akcji 2 lipca 2001 r. po cenie 18,00 zł za 1 akcję.

#### 9.4.4. Mostostal Gdańsk S.A.

Inwestycja w akcje Mostostalu Gdańsk S.A. ma charakter długoterminowy. W kwietniu 2001 r. pakiet akcji liczący 100.000 sztuk został sprzedany po cenie 15,60 zł za jedną akcję i odkupiony za cenę 13,72 zł za jedną akcję. Pakiet ten stanowi 2,5% udział w kapitale i 1,87% udział w głosach na walnym zgromadzeniu.



## **10. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI O WARTOŚCI POWYŻEJ 500.000 EURO**

Fundusz nie zawierał transakcji z podmiotami powiązаныmi spełniającymi warunki, o których mowa w § 2 ust. 1 pkt. 30) Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. 2001.139.1569).



---

## 11. UMOWY ISTOTNE DLA DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

W roku obrotowym 2001 NFI Progress S.A. nie zawierał umów, które należałoby traktować jako umowy znaczące, w rozumieniu § 2 ust. 1 pkt. 44) Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U.2001.139.1569).

## 12. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZKI, PORĘCZENIACH I GWARANCJACH

1. W dniu 28 lipca 1997 roku Fundusz udzielił Raiffeisen Centrobank S.A. w Warszawie gwarancji spłaty kredytu jako zabezpieczenie udzielonego przez ten bank Hucie Buczek S.A. kredytu w wysokości 7 420 tysięcy złotych. Gwarancja zabezpieczona jest zgodnie z umową przewłaszczenia z dnia 6 sierpnia 1997 roku przeniesieniem własności na rzecz Funduszu zgrzewarki do rur. Na dzień 31 grudnia 2001 roku stan zadłużenia Huty Buczek S.A. z tytułu zaciągniętego kredytu wynosił 354 tysiące złotych. Wobec spłacenia kredytu przez Hutę Buczek gwarancja wygasła z dniem 13 lutego 2002 roku.
2. W dniu 28 czerwca 1999 roku Fundusz udzielił Raiffeisen Bank Polska S.A. w Katowicach gwarancji spłaty kredytu zaciągniętego przez Zakłady Naprawcze „Rybnik” S.A. na kwotę 310 tysięcy złotych. Gwarancja udzielona została bez zabezpieczenia i obowiązywała do 31 lipca 2000 roku. W dniu 28 sierpnia 2000 roku Fundusz spłacił na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. kwotę zobowiązania z tytułu wyżej wymienionego poręczenia w wysokości 271,3 tysiące złotych. Zgodnie z Uchwałą 17/XI/2000 NFI PROGRESS S.A. z dnia 13 listopada 2000 roku Fundusz wyraził zgodę na spłatę w ratach przez ZN Rybnik S.A. zobowiązania w kwocie 271,3 tysiąca złotych wynikającego ze spłaconej przez NFI PROGRESS S.A. gwarancji udzielonej przez Raiffeisen Bank Polska S.A. spółce ZN Rybnik S.A. Stan zadłużenia na dzień 31 grudnia 2001 wynosił 201,1 tysiąca złotych.
3. W dniu 16 września 1999 roku Fundusz zobowiązał się w okresie 48 miesięcy od dnia zawarcia umowy na zakup akcji Fabryki Wyrobów Precyzyjnych „VIS” S.A. do podwyższenia kapitału akcyjnego Spółki poprzez wniesienie wkładu pieniężnego w wysokości 12 500 tysięcy złotych. Środki z podwyższenia kapitału zostaną przeznaczone na dokonanie inwestycji w majątek obrotowy lub trwałe Spółki.

Fundusz w 2001 roku nie zaciągał innych kredytów i pożyczek. W księgach handlowych nie ma księgowania dotyczących udzielonych poręczeń i gwarancji.

### 13. INFORMACJE O UDZIELONYCH KREDYTACH I POŻYCZKACH

1. W dniu 21 lutego 2000 roku podpisano umowę pożyczki w wysokości 1 254 złotych dla Przy Parku Sp. z o.o. W 2001 roku pożyczka wraz z należnymi odsetkami została spłacona
2. W dniu 21 lutego 2000 roku podpisano umowę pożyczki w wysokości 2 312 złotych dla Papiernia Sp. z o.o. W 2001 roku pożyczka wraz z należnymi odsetkami została spłacona
3. W dniu 21 lutego 2000 roku podpisano umowę pożyczki w wysokości 4 273 złote dla Międzyrzecze Sp. z o.o. W 2001 roku pożyczka wraz z należnymi odsetkami została spłacona
4. W dniu 21 lutego 2000 roku podpisano umowę pożyczki w wysokości 8 347 złotych dla Łąki Konstancińskie Sp. z o.o. W 2001 roku pożyczka wraz z należnymi odsetkami została spłacona
5. W dniu 27 września 2000 roku Fundusz udzielił nieoprocentowanej pożyczki w wysokości 500 tysięcy złotych Przedsiębiorstwu Odzieżowemu „CONRES” S.A.. Pożyczka została przeznaczona na wsparcie restrukturyzacji zatrudnienia w Spółce. Spółka spłaciła pożyczkę w całości 19 września 2001 roku.

## **14. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ FUNDUSZ W DANYM ROKU OBROTOWYM WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

W 2001 roku Fundusz nie dokonywał emisji papierów wartościowych.



## 15. CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZĄ I WYNIKI FINANSOWE FUNDUSZU

Czynniki i zdarzenia mające istotny wpływ na działalność gospodarczą i wyniki finansowe Funduszu można podzielić na czynniki zewnętrzne, na które Firma Zarządzająca i Zarząd nie ma wpływu oraz na czynniki wewnętrzne, które są bezpośrednim wynikiem działań podejmowanych przez Firmę Zarządzającą i Zarząd Funduszu w celu zwiększania wartości Funduszu.

Do czynników zewnętrznych, które niewątpliwie mają przełożenie na działalność gospodarczą Funduszu i jego wynik finansowy należą:

- ✓ koniunktura gospodarcza na świecie,
- ✓ sytuacja makroekonomiczna Polski,
- ✓ działania konkurencyjne otoczenia,
- ✓ nadzwyczajne zdarzenia (np. klęski żywiołowe) .

W najbliższej przyszłości sytuacja gospodarcza Polski będzie mieć istotny wpływ na działalność gospodarczą Funduszu i osiągany przez niego wynik finansowy, w szczególności poprzez wyniki finansowe spółek portfela wiodącego.

Stabilny rozwój działalności gospodarczej Funduszu będzie zależał głównie od takich czynników jak:

- ✓ wzrost tempa rozwoju gospodarczego,
- ✓ stabilność podatkowa i legislacyjna,
- ✓ spadek inflacji i bezrobocia,
- ✓ stabilność systemu społeczno-politycznego,
- ✓ rozwój rynku kapitałowego.

Drugim ważnym czynnikiem w dużym stopniu niezależnym od działalności Firmy Zarządzającej i Zarządu jest stale wzrastająca konkurencja na rynku inwestycji kapitałowych. Coraz więcej instytucji finansowych jak banki, fundusze, towarzystwa powiernicze lokują swoje środki w papiery wartościowe polskich przedsiębiorstw i przez to stają się pośrednimi konkurentami Funduszu. Uchwalona w roku 1997 ustawa o funduszach inwestycyjnych stworzyła ramy prawne dla powstania towarzystw funduszy inwestycyjnych. Od połowy 1999 roku można zaobserwować napływ kapitału pochodzącego od



Sprawozdanie Zarządu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A. za rok 2001  
Otwartych Funduszy Emerytalnych, powstałych w związku z reformą systemu ubezpieczeń społecznych, które znaczną część swych aktywów finansowych lokują na krajowym rynku kapitałowym.

Do czynników wewnętrznych istotnych dla prowadzonej działalności gospodarczej i osiągniętych wyników finansowych Funduszu należą:

- ✓ prowadzenie nadzoru nad Spółkami wiodącymi znajdującymi się w portfelu, w szczególności prowadzeniu restrukturyzacji spółek znajdujących się w złej sytuacji finansowej,
- ✓ wspomaganie finansowania Spółek wiodących w celu realizacji ich programów rozwojowych,
- ✓ restrukturyzacja portfela inwestycyjnego poprzez ograniczanie liczby spółek w portfelu spółek wiodących oraz znaczną redukcję liczby spółek w portfelu mniejszościowym,
- ✓ pozyskiwanie inwestorów dla Spółek wiodących,
- ✓ dokonanie nowych inwestycji w spółki spoza programu PPP mających w przyszłości zgodnie z opracowaną przez Firmę Zarządzającą i przyjętą strategią Funduszu stanowić istotny element portfela inwestycyjnego,
- ✓ ciągle podnoszenie kwalifikacji kadry kierowniczej i zapewnienie adekwatnego do powierzonych zadań systemu motywacyjnego.



## 16. OPIS SYTUACJI KADROWEJ FUNDUSZU I FIRMY ZARZĄDZAJĄCEJ ORAZ ZMIAN W ZASADACH ORGANIZACJI ZARZĄDZANIA

### **Fundusz**

Na dzień 31 grudnia 2001 r. Fundusz zatrudniał 5 osób, w tym:

- |                           |         |
|---------------------------|---------|
| ✓ Zarząd                  | 2 osoby |
| ✓ Analityk - Sprawozdawca | 1 osoba |
| ✓ Samodzielna Księgowa    | 1 osoba |
| ✓ Prokurent               | 1 osoba |

Czworo pracowników Funduszu legitymowało się wyższym wykształceniem.

### **Firma zarządzająca**

PZU NFI Management Sp. z o.o. – firma zarządzająca majątkiem Funduszu na 31 grudnia 2001 roku zatrudniała 43 osoby, w tym:

- |  |          |
|--|----------|
| ✓ Zarząd   | 3 osoby  |
| ✓ Byli członkowie Zarządu w okresie wypowiedzenia                | 1 osoba  |
| ✓ Departament Zarządzania Portfelem Wiodącym                     | 9 osób   |
| ✓ Departament Controllingu                                       | 3 osoby  |
| ✓ Departament Zarządzania Płynnością                             | 5 osób   |
| ✓ Departament Inwestycji   | 3 osoby  |
| ✓ Departament Prawny   | 3 osoby  |
| ✓ Departament Księgowości  | 2 osoby  |
| ✓ Biuro Zarządu  | 6 osób   |
| ✓ Doradca Zarządu ds. Public Relations                           | 1 osoba  |
| ✓ Doradca Zarządu ds. Mediacji i Rozstrzygania Sporów Zbiorowych | 1 osoba  |
| ✓ Doradca Zarządu ds. Negocjacji                                 | 1 osoba  |
| ✓ Pracownice na urloпах macierzyńskich i/lub wychowawczych       | 3 osoby  |
| ✓ Pracownicy w okresie wypowiedzenia                             | 2 osoby. |

## 17. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH FUNDUSZ

### 17.1. ZARZĄD FUNDUSZU

Skład Zarządu Funduszu III kadencji na dzień 1 stycznia 2001 r.:

- ✓ Paweł Nowakowski - Prezes Zarządu
- ✓ Joanna Kaczorek - Członek Zarządu

W dniu 11 kwietnia 2001 r. na mocy uchwały 9/2001 Rada Nadzorcza odwołała Pawła Nowakowskiego ze stanowiska Prezesa Zarządu NFI Progress S.A. Jednocześnie tego samego dnia na mocy uchwały 10/2001 Rada Nadzorcza powołała Piotra Osieckiego na stanowisko Prezesa Zarządu NFI Progress S.A.

Na posiedzeniu Rady Nadzorczej NFI Progress S.A. w dniu 16 października 2001 r. na mocy uchwały nr 27/2001 oraz uchwały nr 28/2001 dotychczasowi członkowie Zarządu Funduszu, tj. Piotr Osiecki i Joanna Kaczorek, zostali powołani w skład Zarządu IV kadencji.

Na dzień 31 grudnia 2001 r. skład Zarządu NFI Progress S.A. IV kadencji przedstawiał się następująco:

- ✓ Piotr Osiecki – Prezes Zarządu
- ✓ Joanna Kaczorek – Członek Zarządu

### 17.2. RADA NADZORCZA FUNDUSZU

Na dzień 1 stycznia 2001 r. skład Rady Nadzorczej NFI Progress S.A. III kadencji przedstawiał się następująco:

- ✓ Ludomir Handzel – Przewodniczący
- ✓ Piotr Kowalczewski – Zastępca Przewodniczącego
- ✓ Dariusz Poniewierka- Sekretarz
- ✓ Jerzy Bartosiewicz – Członek
- ✓ Jarosław Jasik – Członek
- ✓ Tomasz Chyz – Członek



✓ Janusz Sosnowski - Członek

W dniu 11 stycznia 2001 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało ze składu Rady Nadzorczej III kadencji następujące osoby: Piotra Kowalczewskiego, Dariusza Poniewierkę, Janusza Sosnowskiego, Jarosława Jasika. Jednocześnie w tym samym dniu Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało do składu Rady Nadzorczej III kadencji: Tomasza Glinickiego, Piotra Głowskiego, Piotra Borowskiego i Jerzego Karneya.

Na posiedzeniu w dniu 16 stycznia 2001 r. Rada Nadzorcza NFI Progress S.A. wybrała Piotra Głowskiego na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Tomasza Glinickiego na Sekretarza Rady Nadzorczej.

Na dzień 16 stycznia 2001r. skład Rady Nadzorczej NFI Progress S.A. III kadencji przedstawiał się następująco:

- ✓ Ludomir Handzel – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- ✓ Piotr Głowski – Zastępca Przewodniczącego
- ✓ Tomasz Glinicki – Sekretarz
- ✓ Tomasz Chyz – Członek
- ✓ Jerzy Bartosiewicz – Członek
- ✓ Piotr Borowski - Członek
- ✓ Jerzy Karney - Członek

W dniu 13 czerwca 2001 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie NFI Progress S.A. odwołało ze składu Rady Nadzorczej III kadencji następujące osoby: Ludomira Handzla, Tomasza Chyza, Jerzego Karneya, Piotra Borowskiego, Tomasza Glinickiego, Jerzego Bartosiewicza, Piotra Głowskiego.

W tym samym dniu NWZA NFI Progress S.A. powołało w skład Rady Nadzorczej III kadencji następujące osoby: Edwarda Mirosza, Tomasza Maksymowicza, Piotra Kowalczewskiego, Jerzego Nowakowskiego, Jarosława Jasika, Paulinę Sadowińską, Jakuba Bentke.

W dniu 21 czerwca 2001 r. Rada Nadzorcza NFI Progress S.A. ukonstytuowała się w nowym składzie:

- ✓ Piotr Kowalczewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- ✓ Edward Mirosz – Zastępca Przewodniczącego
- ✓ Jakub Bentke – Zastępca Przewodniczącego
- ✓ Paulina Sadowińska – Sekretarz
- ✓ Tomasz Maksymowicz – Członek
- ✓ Jerzy Nowakowski – Członek
- ✓ Jarosław Jasik – Członek

Powyższy skład Rady Nadzorczej NFI Progress S.A. funkcjonował na dzień 31 grudnia 2001 r.





## **18. WYNAGRODZENIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH**

Łączna wartość wynagrodzeń i odszkodowań wypłaconych przez Fundusz (w pieniądzu i naturze) dla osób zarządzających w 2001 r. wyniosła: 591,6 tysięcy złotych. Łączna wartość wynagrodzeń (w pieniądzu i naturze) dla osób nadzorujących wyniosła: 518,9 tysięcy złotych.



## **19. WARTOŚĆ POŻYCZEK UDZIELONYCH PRZEZ FUNDUSZ OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM**

W księgach 2001 r. nie figurują pożyczki udzielone osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich osobom bliskim. Fundusz nie udzielał gwarancji i poręczeń osobom zarządzającym i nadzorującym.



## 20. LICZBA AKCJI I WARTOŚĆ NOMINALNA WSZYSTKICH AKCJI FUNDUSZU ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH GRUPY KAPITAŁOWEJ FUNDUSZU, BĘDĄCYCH WŁASNOŚCIĄ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

### Zarząd:

- |                                     |          |
|-------------------------------------|----------|
| ✓ Piotr Osiecki – Prezes Zarządu    | 0 akcji  |
| ✓ Joanna Kaczorek – Członek Zarządu | 11 akcji |

### Rada Nadzorcza:

- |                      |             |
|----------------------|-------------|
| ✓ Piotr Kowalczewski | 0 akcji     |
| ✓ Edward Mirosz      | 0 akcji     |
| ✓ Jakub Bentke       | 0 akcji     |
| ✓ Paulina Sadowińska | 0 akcji     |
| ✓ Jerzy Nowakowski   | brak danych |
| ✓ Tomasz Maksymowicz | 0 akcji     |
| ✓ Jarosław Jasik     | 0 akcji     |





## 21. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WZ SPÓŁKI

Stan na 31 grudnia 2001 roku

Nazwa Akcjonariusza Funduszu	Liczba głosów na WZA	Procent kapitału akcyjnego
1. Grupa PZU	6 091 868	20,27%
<i>PZU S.A.</i>	3 046 453	10,14%
<i>PZU Życie S.A.</i>	3 045 415	10,13%
2. Raiffeisen Ost Invest GmbH	4 436 396	14,76%
3. Skarb Państwa	4 051 420	13,48%
4. NFI im. E. Kwiatkowskiego S.A.	2 928 279	9,74%
<b>Akcje Funduszu</b>	<b>30 056 124</b>	

NFI Progress S.A. zakupił w 2001 roku akcje własne za łączną kwotę 23.805 tys. zł. Fundusz posiada obecnie 5.988.258 akcji własnych, stanowiących 19,29% kapitału zakładowego spółki, które nie uprawniają Funduszu do wykonywania z nich prawa głosu na WZ spółki. Akcje te zostały nabyte w celu dalszej odsprzedaży.

## 22. PODSTAWOWE ELEMENTY STRATEGII FUNDUSZU

Podstawowe kierunki polityki na 2002 r. Narodowego Funduszu Inwestycyjnego PROGRESS S.A. w zakresie głównych grup aktywów określa plan finansowy przygotowany przez Firmę Zarządzającą i przyjęty przez Organy Funduszu, który zakłada:

- ✓ kontynuację działań restrukturyzacyjnych w obszarze spółek portfela wiodącego oraz poszukiwanie inwestorów strategicznych tak aby dokonać w jak najkrótszym czasie sprzedaży większości obecnie posiadanych akcji oraz udziałów w tych podmiotach, w których proces restrukturyzacji został już zakończony oraz uruchomienie nowych projektów inwestycyjnych w tych spółkach, gdzie wpłynie to w znaczący sposób na podniesienie ich wartości,
- ✓ zbycie w jak najkrótszym czasie portfela udziałów mniejszościowych, realizowane poprzez wspólne wyjście z inwestycji wraz z funduszem wiodącym,
- ✓ inwestowanie posiadanych środków pieniężnych oraz środków uzyskanych ze sprzedaży udziałów wiodących i mniejszościowych w akcje oraz udziały przedsiębiorstw w sposób zbliżony do inwestycji realizowanych przez fundusze typu venture capital oraz private equity. Filozofia inwestowania w nowe projekty inwestycyjne związana jest z nabywaniem istotnych pakietów akcji (umożliwiających osiągnięcie wpływu na zarządzanie) przedsiębiorstw o dużych perspektywach rozwoju działających w branżach wzrostowych z perspektywą ich dalszej odsprzedaży. Kryterium realizacji nowych inwestycji jest możliwość osiągnięcia ponadprzeciętnej stopy zwrotu z tych projektów,
- ✓ w okresie utrzymywania wspomnianych powyżej inwestycji w portfelu Funduszu zakłada się podejmowanie aktywnych działań restrukturyzacyjnych w celu maksymalizacji wartości przedsiębiorstw dla inwestorów branżowych oraz aktywne poszukiwanie inwestorów strategicznych,
- ✓ zwiększenie zaangażowania Funduszu w akcje NFI im.E.Kwiatkowskiego (cross-holding),
- ✓ wychodzenie z inwestycji w akcje notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A., będące w posiadaniu Funduszy.

Zakładane w planie finansowym na rok 2002 wyniki finansowe Funduszu wskazują na znaczącą poprawę rezultatów jego działalności w stosunku do roku 2001.



### **23. INFORMACJE O ZNANYCH FUNDUSZOWI A ZAWARTYCH W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH AKCJI POSIADANYCH PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY**

Nadal obowiązuje zawarta w dniu 8 listopada 1999 roku pomiędzy Skarbem Państwa, NFI Progress S.A. oraz PZU NFI Management Sp. z o.o. – Firmą Zarządzającą majątkiem Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress Spółka Akcyjna umowa o wynagrodzenie za wyniki finansowe, na podstawie której Minister Skarbu Państwa przeznaczył pakiet akcji będących własnością Skarbu Państwa tj. 2.472.800 akcji NFI Progress S.A. na wypłatę wynagrodzenia za wyniki finansowe dla PZU NFI Management Sp. z o.o.



## 24. WAŻNE WYDARZENIA PO DNIU 31.12.2001

### 24.1. INFORMACJE PRZEKAZYWANE W FORMIE RAPORTÓW BIEŻĄCYCH

Dnia 1 lutego 2002 r. Fundusz zawarł ze spółką WOODINVEST Sp. z o.o. umowę sprzedaży 95.188 akcji spółki wiodącej Zakłady Przemysłu Sklejek BIAFORM S.A., stanowiących 33,00 % kapitału zakładowego tej spółki. Łączna wartość sprzedaży wyniosła 2.617 tys. zł.

Dnia 11 lutego 2002 r. NFI im. E. Kwiatkowskiego S.A. nabył 320.000 akcji NFI Progress S.A., stanowiących 1,06% kapitału zakładowego i głosów na WZA. NFI im. E. Kwiatkowskiego S.A. posiada obecnie 3.248.279 akcji NFI Progress S.A. stanowiących 10,18% kapitału zakładowego i głosów na WZA Funduszu.

Dnia 13 lutego 2002 r. Huta Buczek S.A. (spółka wiodąca) spłaciła kredyt jaki zaciągnęła w Raiffeisen Bank Polska S.A. Jednocześnie, zgodnie z umową kredytową, wygasa zabezpieczenie prawne ustanowione na podstawie gwarancji NFI Progress S.A. na kwotę 7.420 tys. zł.

W dniu 27 lutego 2002 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników PZU NFI Management Sp. z o.o. (firmy zarządzającej majątkiem NFI Progress S.A.) postanowiło odwołać:

- z funkcji Prezesa Zarządu Spółki Pana Jacka Czeladko,
- z funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki Pana Edwarda Jastrzębskiego,
- z funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki Pana Piotra Osieckiego.

W dniu 28 lutego 2002 roku Rada Nadzorcza PZU NFI Management Sp. z o.o. postanowiła powołać ponownie Pana Piotra Osieckiego będącego jednocześnie Prezesem Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A. na stanowisko Wiceprezesa Zarządu PZU NFI Management Sp. z o.o.

W dniu 28 lutego 2002 roku została zamknięta transakcja sprzedaży spółki wiodącej Zakłady Przemysłu Sklejek BIAFORM S.A. Przedmiotem umowy było 95.188 akcji będących do tej pory w posiadaniu Funduszu, stanowiących 33,00% kapitału zakładowego tej spółki. Łączna wartość sprzedaży pakietu należącego do NFI Progress S.A. wyniosła 2 617 tys. zł.

Dnia 6 marca Rada Nadzorcza PZU NFI Management Sp. z o.o. powołała Pana Janusza Pałuckiego na stanowisko Prezesa Zarządu oraz Pana Karola Cieślaka na stanowisko Wiceprezesa Zarządu PZU NFI Management Sp. z o.o.

W dniu 28 marca 2002 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie NFI PROGRESS S.A. odwołało ze składu Rady Nadzorczej Funduszu następujące osoby: Pana Piotra Kowalczewskiego, Pana Edwarda Mirosza, Pana Jakuba Bentke, Panią Pulinę Sadowińską, Pana Jerzego Nowakowskiego, Pana Tomasza Maksymowicza i Pana Jarosława Jasika, powołując na ich miejsce: Pana Leszka



Sprawozdanie Zarządu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A. za rok 2001  
Moskwiaka, Pana Marka Żytniewskiego, Pana Tomasza Derę, Pana Stanisława Długosza, Panią  
Elżbietę Umińską, Pana Dariusza Wojtczaka i Pana Jerzego Zalegę.

Dnia 18 kwietnia 2002 r. Drugi NFI S.A. w wyniku nabycia akcji NFI Progress S.A. przekroczył 5% ogólnej liczby głosów na WZA spółki. Obecnie Drugi NFI S.A. posiada 1.503.275 sztuk akcji NFI Progress S.A., stanowiących 5,002% kapitału zakładowego i głosów na WZA Funduszu.

Dnia 22 kwietnia 2002 r. NFI Progress S.A. podpisał porozumienie z Hutą Buczek S.A. w sprawie spłaty zobowiązania wynikającego z obowiązku wykupu obligacji zamiennych na akcje tej spółki. Termin wykupu obligacji o wartości nominalnej 10 020 tys. zł upłynął 17 lipca 2001 roku, natomiast wartość należnych odsetek naliczonych do 17 lipca 2001 roku wyniosła 1 636 tys. zł i również nie została uregulowana przez Hutę Buczek S.A. Dodatkowo oprócz dwóch powyższych kwot NFI Progress S.A. przysługują odsetki naliczone za okres 18 lipiec 2001 - 27 marzec 2002 w wysokości 1 073 tys. zł. Łączna kwota wykupu wynikająca z powyższego porozumienia wynosi 12 729 tys. i zostanie uregulowana wg harmonogramu do końca 2004 roku. Dodatkowo od tej kwoty Huta Buczek ma obowiązek uiszczać co miesiąc odsetki naliczane według formuły  $1,1 * WIBOR 1 M$ .

Dnia 23 maja 2002 r. została podpisana umowa sprzedaży 63.680 akcji spółki wiodącej Widzewskie Zakłady Przemysłu Bawełnianego WI-MA Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi (WI-MA) na rzecz spółki Zamatex Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi za kwotę 1.388.224 zł oraz umowa sprzedaży 236.530 akcji spółki WI-MA na rzecz spółki WIM-TEX Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi za kwotę 5.156.354 zł. Umowa ze spółką Zamatex Sp. z o.o. została zawarta pod warunkiem zawieszającym, iż wejdzie w życie Umowa sprzedaży akcji spółki WI-MA zawarta pomiędzy Funduszem a spółką WIM -TEX Sp. z o.o. Umowa ze spółką WIM-TEX Sp. z o.o. została zawarta pod warunkiem zawieszającym, iż Rada Nadzorcza PZU NFI Management Sp. z o.o. do dnia 10 czerwca 2002 roku wyrazi zgodę na sprzedaż akcji spółki WI-MA należących do Funduszu. Wartość bilansowa netto akcji spółki WI-MA w księgach Funduszu na dzień 31 marca 2002 roku wynosiła 6.547 tys. zł.

Dnia 26 czerwca 2002 r. została podpisana warunkowa umowa sprzedaży 650.394 akcji spółki wiodącej Zakłady Mebli Giętych FAMEG Spółka Akcyjna z siedzibą w Radomsku na rzecz Niezależnego Samorządnego Związku Zawodowego Pracowników Zakładów Mebli Giętych w FAMEG S.A. z siedzibą w Radomsku i 227.344 akcje na rzecz Związku Zawodowego Inżynierów i Techników z siedzibą w Zakładach Mebli Giętych FAMEG S.A. w Radomsku. Cena za jedną akcję jest równa 1,20 zł. Łączna wartość sprzedaży wynosi 1.053 tys. zł i będzie zapłacona w 4 ratach. Każdy z Kupujących złoży Skarbowi Państwa nieodwołalną ofertę nabycia wszystkich akcji spółki będących własnością Skarbu Państwa.



## 24.2. SPADEK KURSÓW AKCJI NOTOWANYCH

W okresie od dnia bilansowego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nastąpił istotny spadek kursów giełdowych niektórych akcji notowanych stanowiących istotną część portfela Funduszu na dzień bilansowy. Dotyczyło to poniższych spółek:

Spółka	Liczba akcji NFI PROGRESS S.A. 31.12.2001	Wartość bilansowa w tys. zł 31.12.2001	Kurs w zł. wg notowań na dzień	
			31.12.2001	26.06.2002
Drugi NFI S.A.	2.930.965	5.510	1,88	1,63
PKN ORLEN S.A.	279.861	5.317	19,00	17,85
TP S.A.	170.000	2.380	14,00	11,75
Ster Projekt S.A.	192.461	2.117	11,00	9,90
„Mostostal Zabrze – Holding” S.A.	625.111	4.188	6,70	3,10
„Mostostal Gdańsk” S.A.	158.220	1.978	12,50	9,55

## 24.3. INNE WYDARZENIA

W portfelu pozostałych notowanych papierów wartościowych znajdują się akcje Narodowych Funduszy Inwestycyjnych VII, X, IV, w stosunku do których NFI Progress S.A. otrzymał ofertę zakupu od PZU Życie S.A. gwarantującą stopę zwrotu w wysokości 22,5% w skali roku. Oferta zakupu była ważna do 30 czerwca 2001 roku. Pomimo przyjęcia oferty przez Fundusz w dniu 27 czerwca 2001 roku, PZU Życie S.A. odmówiło wykupu akcji. Obecnie trwają działania mające na celu polubowne rozstrzygnięcie powyższej kwestii.

Warszawa, 26 czerwca 2002 roku

.....

Piotr Osiecki

Prezes Zarządu

.....

Joanna Kaczorek

Członek Zarządu